

UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARANÁ

**O IMPACTO DA TAXA BÁSICA DE JUROS - SELIC NA PRECIFICAÇÃO DO
DÓLAR NO MERCADO A VISTA NO PERÍODO DE 2005 A 2007**

**CURITIBA
2016**

LUCIANO TABORDA GOMES

**O IMPACTO DA TAXA BÁSICA DE JUROS - SELIC NA PRECIFICAÇÃO DO
DÓLAR NO MERCADO A VISTA NO PERÍODO DE 2005 A 2007**

**Monografia apresentada ao curso
de Ciências Econômicas da
Universidade Federal do Paraná –
UFPR como requisito parcial para
obtenção do título de Bacharel
em Ciências Econômicas.**

**Orientador: Prof. Dr. Fabiano
Abranches Silva Dalto**

**CURITIBA
2016**

DEDICATÓRIA

Primeiramente a Deus, que criou tudo e todos. Seu fôlego de vida em mim me deu coragem para questionar realidades e propor sempre um mundo novo de possibilidades para aqueles que me cercam.

AGRADECIMENTOS

À minha família, pelo afeto, amor, e apoio incondicional. A universidade, seus professores, e meu sábio orientador.

Mandamentos da Prosperidade

I

Não criarás prosperidade
Se desestimulares a poupança

II

Não criarás estabilidade permanente
Baseado em dinheiro emprestado

III

Não evitarás dificuldade financeira
Se gastares mais do que ganha

IV

Não poderás ajudar os homens de maneira permanente
se fizeres por eles aquilo que eles podem
e devem fazer por si próprios.

Abraham Lincoln

RESUMO

O presente trabalho visa analisar o impacto da taxa básica de juros (Selic) sobre a precificação da taxa de câmbio do dólar no mercado a vista no período de 2005 a 2007. Tal estudo é desenvolvido através do conhecimento sobre o mercado de câmbio, seguido do modelo Mundell-Fleming para explicar a movimentação de capitais entre países e, a partir disso, estuda-se o mercado monetário para entender sobre a demanda de moeda em relação à variação dos juros. Por fim, é feita uma análise econométrica para verificar a relação das variáveis taxa de juros e taxa do dólar a vista e então esboçar se a variação da Selic impactou sobre a taxa de câmbio do dólar.

Palavras-chaves: Taxa de câmbio; Dólar; Taxa Básica de Juros; Selic; Modelo Mundell-Fleming; Mercado de Câmbio.

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of the basic interest rate (Selic) on the pricing of the dollar exchange rate seen in the period from 2005 to 2007. This study is developed through the knowledge of the foreign exchange market, followed by Mundell model -Fleming to explain the movement of capital between countries and, from that, we study the money market to understand about the money demand with respect to changes in interest rates. Finally, it made an econometric analysis to verify the relationship of the variable interest rate and dollar rate the view and then sketch the variation of the Selic impact on the rate of dollar exchange.

Keywords: Exchange rate; Dollar; Basic interest rate; Selic; Mundell-Fleming model; Market Exchange.

LISTA DE ILUSTRAÇÕES

GRÁFICO 1 -	RELAÇÃO SIMPLES DO MERCADO DE CÂMBIO.....	20
GRÁFICO 2 -	MERCADO DE CÂMBIO PELO LADO DA DEMANDA.....	21
GRÁFICO 3 -	MERCADO DE CÂMBIO PELO LADO DA OFERTA.....	22
GRÁFICO 4 -	MODELO MUNDELL-FLEMING.....	29
GRÁFICO 5.a -	RELAÇÃO IS-LM.....	27
GRÁFICO 5.b -	CURVA LM – LIQUIDEZ E VOLUME MONETÁRIO.....	27
GRÁFICO 5.c -	BALANÇO DE PAGAMENTOS.....	27
GRÁFICO 5.d -	RELAÇÃO OFERTA E DEMANDA.....	27
TABELA 1 -	RESUMO DOS DADOS COLETADOS.....	30
TABELA 2 -	RESUMO RESÍDUOS PRIMERA REGRESSÃO.....	30
TABELA 3 -	RESUMO DADOS REMOVIDO PRIMEIRO RHO.....	31
TABELA 4 -	RESUMO RESÍDUOS SEGUNDA REGRESSÃO.....	32
TABELA 5 -	RESUMO DADOS REMOVIDOS SEGUNDO RHO.....	32
TABELA 6 -	RESUMO RESÍDUOS TERCEIRA REGRESSÃO.....	33
TABELA 7	PRIMEIRA REGRESSÃO.....	34
TABELA 8	REGRESSÃO DOS RESÍDUOS DA PRIMEIRA REGRESSÃO.....	34
TABELA 9	SEGUNDA REGRESSÃO.....	35
TABELA 10	REGRESSÃO RESÍDUOS DA SEGUNDA REGRESSÃO.....	35
TABELA 11	TERCEIRA REGRESSÃO.....	36
TABELA 12	REGRESSÃO RESÍDUOS DA TERCEIRA REGRESSÃO....	36

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	10
2	O MERCADO DE CÂMBIO	12
2.1	OS REGIMES CAMBIAIS	13
2.2	OS AGENTES DO MERCADO DE CAMBIO	14
2.3	O MERCADO DE CAMBIO PELO LADO DA DEMANDA	15
2.4	O MERCADO DE CAMBIO PELO LADO DA OFERTA	17
2.5	O DÓLAR COMO MOEDA DOMINANTE	18
3	ANÁLISES GRÁFICAS DO MERCADO DE CAMBIO	20
4	MODELO MUNDELL-FLEMING	23
4.1	O MERCADO DE BENS E ATIVOS: O MODELO IS-LM	23
4.2	O BALANÇO DE PAGAMENTOS – O GOVERNO NA ECONOMIA...	24
4.2.1	Transações Correntes	24
4.2.2	Conta de capital	25
4.2.3	Conta financeira	25
5	ESTUDO ECONOMETRICO DAS VARIÁVEIS.....	28
5.1	ESTUDO DAS VARIÁVEIS	28
6	CONCLUSÃO.....	39
	REFERÊNCIAS.....	41
	ANEXOS – TABELAS DOS DADOS ESTUDADOS	42

1 INTRODUÇÃO

O presente trabalho busca mensurar o impacto da taxa básica de juros (Selic) sobre a taxa de câmbio do dólar no mercado a vista no Brasil nos anos de 2005 a 2007.

O SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia) é um sistema de responsabilidade do Banco Central onde são centralizadas todas as operações de títulos públicos. O Banco Central fixa uma taxa de juros que remunera os títulos públicos, chamada de taxa SELIC.

O efeito desta taxa sobre outros aspectos da economia é ampliado ao passo que a taxa SELIC é utilizada para nortear, e/ou compor as taxas de remuneração dos títulos privados, por exemplo o CDI (Certificado de Depósito Interbancário). A Selic serve como taxa referencial para todas as demais taxas de juros cobradas no mercado, pois ela mostra uma relação mínima entre o custo que o Governo tem em remunerar suas dívidas e a taxa que o Banco Central onera as instituições financeiras no caso de empréstimos demandados ao Banco. Além disto, a partir da remuneração que o Governo aplica sobre seus títulos, as demais instituições calculam seus ganhos e custos, desta forma, criam uma taxa que é utilizada para ofertarem operações de liquidez no mercado.

Analisando sua função principal, que é remunerar os títulos de dívida do Governo, observaremos o efeito da taxa de juros sobre o comportamento da entrada de divisas no país.

Relações comerciais, investimentos, empréstimos, e capitais especulativos estabelecem a movimentação de moedas pelo mundo. Esse fluxo muda de local de destino conforme fatores de atratividade (retorno) e risco. Variações das taxas de retorno domésticas em relação às taxas externas, portanto, devem afetar a atratividade desses fluxos.

Buscaremos neste trabalho mensurar a magnitude que a influência da taxa básicas de juros exerce sobre a precificação da taxa do câmbio do dólar a vista no Brasil no período de 2005 a 2007. Quão afetado foi a taxa de câmbio do dólar à vista quando o Governo interveio com políticas monetárias mexendo na Selic?

A hipótese inicial deste estudo é que a SELIC teria sido a principal influenciadora da taxa de câmbio do dólar a vista no período proposto ao afetar os fluxos de moeda estrangeira que entram e saem do país. Para testar tal hipótese, adotaremos os seguintes passos:

- 1- Entenderemos como funciona o mercado de câmbio, visualizando seu comportamento gráfico pelo lado de quem oferta e demanda divisas estrangeiras, veremos também os sistemas de taxas de câmbio.
- 2- Compreenderemos o fluxo de capitais através da balança comercial do país, podendo ter uma visão geral da formação da taxa de câmbio quando observamos toda a estrutura econômica, assim, através do modelo Mundell-Fleming poderemos entender como o comportamento das variáveis econômicas influencia na movimentação de capitais.
- 3- Por fim, focaremos na relação entre as variáveis taxa de juros e taxa de câmbio, com uma análise de uma regressão linear simples dos dados coletados no período proposto, qual irá nos mostrar se houve ou não impacto na taxa de câmbio do dólar quando o Governo interveio com políticas monetárias.

2 MERCADO DE CÂMBIO

Segundo conceito definido pelo Banco Central do Brasil, câmbio nada mais é do que a troca de moedas entre países; no Brasil, acontece através de agentes autorizados pelo próprio Banco Central. Seguindo o raciocínio, mercado de câmbio é o ambiente abstrato no qual essas operações de troca acontecem, diferentemente da bolsa de valores, por exemplo, que é um ambiente físico.

Siqueira (2009) exemplifica o proposto da seguinte maneira: Uma empresa A situada no Brasil comprará insumos industrializados de uma empresa B no Japão. Para isso, faz-se necessário, primeiramente, estabelecer todas as condições da compra, como preço, prazo e condições de pagamentos através de um contrato mercantil. Estabelecidos tais parâmetros, a empresa A perceberá que a moeda de seu país, o Real, não é conversível, e a empresa do país B deseja receber numa moeda que seja conversível. Visto que o Brasil não possui reservas da moeda utilizada pelo Japão, o lene, para efetuar este pagamento, faz-se, então, necessária a aquisição de uma moeda conversível, como o dólar americano. A empresa A precisará ir ao mercado interno de seu país para adquirir a quantia em uma moeda conversível necessária para pagar o fornecedor no país B. Adquirido tal montante, a empresa A remete através de um banco intermediário o montante para a empresa no país B, concretizando uma parte da negociação desse mercado. Quando a empresa B receber seu pagamento, esta desejará transformar o montante recebido em moeda conversível para sua moeda local, o lene. Então esta ira no seu mercado interno de forma a vender suas divisas para captar moeda local.

A taxa de câmbio é o preço de uma moeda – equivalente geral de um espaço econômico e referência de uma estrutura de preços relativos – em relação a outra moeda. Nesse sentido, o câmbio é o elemento que permite comprar estruturas de preços relativos de espaços monetários distintos. (ROSSI, 2016, p.24)

A premissa inicial deste mercado baseia-se na necessidade que um país possui de comprar/vender produtos de/para outros países, sendo assim, faz-se necessário que o país comprador pague ao país vendedor em sua moeda local, ou então, que este pague em uma moeda de comum aceitação para ambos, como dito anteriormente. Mas, atualmente, este conceito é muito mais abrangente

e não se fixa somente na necessidade de troca de mercadorias: o mercado de câmbio transcendeu a necessidade comercial de bens e serviços, para a especulação, investimentos, serviços e também reserva de valor (CARVALHO, 2007; KERR, 2011). A reserva de valor é o poder de compra e o acúmulo de riqueza mensurados em moeda: a moeda proveniente de alguma troca não necessariamente precisa ser trocada novamente logo em seguida, pode ser guardada e acumulada, representando qual a capacidade de compra de um indivíduo, uma empresa ou o estado, por exemplo.

Numa economia aberta ao exterior, um novo ativo monetário entra em cena no mercado: a moeda estrangeira. A incorporação das transações com moeda estrangeira na análise do mercado monetário altera o seu funcionamento e o impacto da política monetária. O ponto de partida para examinar a relação entre a moeda doméstica e a estrangeira deve ser o *mercado de câmbio*, que é o local onde estes dois ativos são trocados. As operações ali realizadas refletem a demanda (e oferta) por cada uma das moedas. E o preço da mercadoria nele negociada é a *taxa de câmbio*. (Carvalho, *et ali*, 2007, p.339)

Segundo Siqueira (2009), quando um investidor estrangeiro quer investir seu dinheiro no Brasil, quando o Brasil toma empréstimos de outro país ou quando brasileiros no exterior querem remeter do exterior para o país, todos precisam fazer com que as divisas, das quais são donos, ao entrar no país, sejam convertidas para a moeda local, o Real. O mesmo acontece na saída de divisas, onde o Real é trocado por moedas estrangeiras. A dinâmica de troca de divisas é igual em todas as finalidades. Quando um montante de moedas estrangeiras entra no país, automaticamente esse montante entra num leilão, onde compradores e vendedores ditam seus preços e conforme a relação de quantidade de vendedores e de compradores – relação oferta e demanda – os preços podem subir, quanto descer.

A desvalorização cambial não deve ser entendida como uma simples geradora de pressão inflacionária, mas como uma fonte de alteração dos preços relativos no âmbito de uma economia nacional que aumenta os preços dos bens comercializáveis em relação aos preços de serviços e aos preços monitorados. O efeito inflacionário direto é restrito a um grupo de preços, a saber, aos preços livres de bens agrícolas e industriais. (ROSSI, 2016, p.25)

Em se tratando do aspecto mercantil da moeda, o mercado de câmbio não é de extrema simplicidade, afinal, não é qualquer moeda que é aceita por outros países, e não é todo país que possui uma moeda conversível. A procura neste mercado é por moedas de maior liquidez e, conseqüentemente, conversíveis. Ou seja, uma moeda que consiga obedecer aos princípios de sua definição, referencial de precificação, preservar o valor no tempo e servir como meio de troca.

2.1 OS REGIMES CAMBIAIS

Regimes Cambiais são sistemas de controle da maneira como o mercado Segundo Carvalho (2007):

Um *regime cambial* é definido, fundamentalmente, pela regra estabelecida para a formação da taxa de câmbio. Outras regras também são importantes para determinar o *modus operandi* do mercado de câmbio e as relações entre este e o mercado monetário, cabendo destacar aqui as regras relativas ao *grau de conversibilidade* da moeda doméstica, isto é, o grau de liberdade que os residentes de um país têm para adquirir moeda estrangeira com moeda doméstica para diferentes finalidades. (Carvalho, *et al*, 2007, p.339)

Segundo Carvalho (2007), existem dois puros extremos de regimes cambiais: o de taxa de flutuação pura e o de taxa fixa imutável.

- Regime de Flutuação Pura: é regido pelas regras de mercado, ou seja, a relação de oferta e demanda é determinada moeda que dita qual será a taxa final do mercado e o Banco Central não intervêm neste mercado, não necessitando possuir reservas, pois, o mesmo não afeta – exceto de maneira latente - o Balanço de Pagamentos.
- Regime de Câmbio Fixo: é aquele em que o Governo fixa determinada taxa entre a moeda nacional e a moeda estrangeira. Este regime exige que a autoridade monetária possua saudáveis níveis de reservas internacionais, pois passa a ser sua responsabilidade a manutenção desta taxa, intercedendo no mercado – vendendo ou comprando divisas – a fim de manter a taxa no nível estabelecido.

2.2 OS AGENTES DO MERCADO DE CÂMBIO

De maneira sucinta, podemos dizer que na visão de Krugman (2010) os agentes que compõem o mercado de câmbio são:

- Bancos Comerciais. São os bancos de transações no mercado direto ao consumidor final. Estes estão no centro do mercado, pois são os agentes responsáveis pelas movimentações transacionais entre instituições do mundo inteiro. Quase todos os débitos e créditos passam entre eles. (Krugman, 2010)
- Empresas. As empresas que fazem transações internacionais. Estas precisam efetuar pagamentos ou receber de clientes, desta forma, precisam trocar a moeda de recebimento, ou precisam adquirir a moeda para pagamento ou para efetuarem a operação de pagamento ou recebimento. (Krugman, 2010)
- Instituições financeiras não bancárias. Instituições que não atuam no mercado direto. Fundos de pensão é um exemplo delas. (Krugman, 2010)
- Bancos Centrais. Os Bancos Centrais de cada país podem vir a atuar na economia. Estes não fazem movimentações expressivas, porém, suas movimentações servem de referência para as demais instituições, pois acreditam que as movimentações feitas por estes bancos ditam o rumo das políticas macroeconômicas que influenciam na taxa de câmbio. (Krugman, 2010)

2.3 O MERCADO DE CAMBIO PELO LADO DA DEMANDA

O Mercado de Câmbio pelo lado da Demanda trata-se da movimentação de divisas pela ótica do agente econômico que precisa adquiri-las. Para Krugman (2010), o que estimula a demanda por moeda estrangeira são os mesmos motivos que estimulam a demanda por qualquer outro ativo.

Como já citado anteriormente, a moeda tem mais de uma função: além de meio de trocas comerciais, ela pode ser usada como reserva de valor.

Falando sobre o aspecto mercantil da moeda, quando um agente econômico – podendo este ser um país, uma empresa ou até mesmo uma pessoa física – deseja adquirir mercadorias ou serviços de outros países, estes precisam procurar por uma moeda aceita pelo país vendedor aceite como meio de pagamento nessa transação.

Há entre alguns países uma relação na qual existe a aceitação recíproca de suas moedas, pois estes ostentam intenso tráfego comercial entre si, porém suas moedas não são conversíveis diretamente entre si. Este fato os faz poder estabelecer uma taxa de paridade – com triangulação do dólar – entre suas moedas, e possam assim somente efetuar um vaivém direto de suas divisas, sem a necessidade de estarem constantemente tendo que trocar as divisas por uma terceira para então finalizarem a operação.

Focando na função da moeda como reserva de valor, agentes econômicos podem comprar divisas como investimento. Isso porque a variação da taxa cambial pode gerar ganhos em decorrência da compra/venda dessas divisas.

Para Siqueira (2009) o mercado de câmbio pelo lado do demandante é justamente quando alguém precisa adquirir divisas para efetuar um pagamento. Uma empresa de um país que compra insumos agrícolas, commodities, serviços de outro país, precisa adquirir o montante necessário para pagar o vendedor. Para adquirir tais divisas, esta empresa vai ao mercado interno adquiri-las de maneira a comprar pagando o preço do leilão no momento. O preço que esta empresa pagará dependerá de quando ela está disposta a pagar e de quanto o ofertante de moeda está disposto a vender.

Siqueira (2009) explica que quando há um grande volume de requerentes por moedas – demandantes – o preço das divisas almejadas tenderá a subir, visto que quanto mais há a necessidade pelo bem e quanto menor a quantidade de ofertantes, maior será o preço que os demandantes estarão dispostos a pagar, pois há a possibilidade de não haver ofertantes suficientes a todos os demandantes. Fato este que se concretiza com a possibilidade do ofertante aumentar o preço pelo qual deseja receber por suas moedas, já que se um demandante não quiser pagar o preço pedido, haverá outro que o pagará. Feita a aquisição do montante necessário para efetuar o pagamento, a empresa remeterá

o montante através de um intermediário – um banco internacional – para o país que lhe vendeu a mercadoria.

Não somente para essa finalidade, um país também precisa adquirir divisas internacionais para pagamentos de serviços, para remessa de lucros para as matrizes das multinacionais aqui instaladas, pagamento de amortizações de dívidas, concessão de empréstimos a outros países, investimentos externos e aplicações financeiras no exterior.

Por fim, temos a demanda oriunda da vontade do agente econômico em investir em moeda estrangeira como reserva de valor, ou seja, comprar divisas estrangeiras.

Essa procura por moedas faz-se necessária diariamente, juntamente com o mercado. Todos os dias, há movimentações financeiras entre agentes econômicos.

2.4 MERCADO DE CAMBIO PELO LADO DA OFERTA

Segundo Siqueira (2009) o mercado de câmbio pelo lado da oferta é aquele realizado pela ótica do investidor estrangeiro, do agente econômico que possui divisas para ofertar no mercado. São os exportadores, ofertantes de empréstimos, investidores estrangeiros - agentes especulativos.

Siqueira (2009) explica quer o mercado de câmbio pelo lado da oferta trabalha exatamente do lado daquele possui sobra de divisas ou então que deseja oferece-las ao mercado em vista do seu preço. Um país exportador terá uma indústria ou um setor econômico superavitário em divisas internacionais. Um investidor que possui reservas para investimento tanto produtivo quanto especulativo, irá ofertar suas divisas á um país ou lugar que o ofereça maior retorno no investimento com menor risco possível. Um país possuidor de grande volume de reservas em moedas estrangeiras poderá ofertar empréstimos a países que necessitam, por uma taxa de juros que julgar cabível. Quando um país é exportador de insumos consumidos e demandados, este começa a ter uma grande entrada de capitais estrangeiros como forma de pagamento, este capital vem causar o superávit na balança comercial. Como exemplo, podemos citar um país que deseja importar mais do mercado externo, contudo, esse país não

possui reservas que o possibilitem de efetuar tais compras (país demandante de moedas), este então emprestará divisas de um país que seja superavitário em divisas – que possui sobras de reservas (país ofertante de divisas), a uma taxa de juros cabível mensurada pelo volume emprestado, prazo de pagamento e risco de calote por parte do país tomador do empréstimo.

Investidores são agentes econômicos que procuram rentabilidade sobre seu capital e buscam investir onde há a maior rentabilidade seguida do menor risco de perderem seu dinheiro. Esse tipo de movimento de capital é em foco o mais importante, pois, além de se tratar da maior parte do capital que circula no mundo, é o que dá maior impacto sobre a taxa de câmbio. Tal capital é fundamental, pois, governos diariamente precisam de fundos para financiar as operações em seu país, este volume monetário é provido por investidores que confiam seus montantes na esperança de resgatá-los em um período posterior acrescido do prêmio pelo empréstimo – o rendimento. Esse prêmio é um percentual sobre a taxa básica de juros do país – descontado inflação e possíveis barreiras tributárias, contra o risco que esse mesmo país tem em não honrar com seus compromissos e não pagar seus credores.

Desta forma, quanto mais atrativo para um investidor, mais este irá investir suas divisas nesse país.

2.5 O DOLAR COMO MOEDA DOMINANTE

No decorrer dos anos e da ampliação das relações comerciais, os países tinham como moedas para trocas comerciais pedras e metais preciosos. A principal mercadoria que servia como instrumento de troca de insumos era o ouro, o qual permaneceu regulando esse mercado por anos.

Até a Primeira Guerra Mundial, os países adotavam o padrão-ouro, sistema no qual cada banco era obrigado a converter as notas bancárias por ele emitidas em ouro, quando solicitado pelo cliente. Além disso, havia uma tentativa de equilíbrio da economia mundial, através da fixação das taxas de câmbio entre os países, o que impedia que um país alterasse suas taxas de câmbio para aumentar suas exportações e reverter déficits comerciais, por exemplo. Após a guerra, esse sistema faliu, e o período que se seguiu até o final da Segunda

Guerra Mundial foi de recessão, desordem monetária e desestabilização da economia mundial, sem a figura de um país claramente hegemônico perante os demais.

Após a segunda grande guerra, as principais economias mundiais se reuniram em conferência nos Estados Unidos da América (EUA), chamada de conferência de *Bretton Woods*. Desta conferência surge um novo padrão de gestão de taxas de câmbio para o mundo, o padrão dólar-ouro, onde os EUA garantiam a emissão de cada dólar com lastro em ouro, pois o país emergiu da segunda grande guerra com as maiores reservas de ouro do mundo e também porque se tornou o país com maior potencial de liderança, baseado no poder econômico que atingiu. Esses foram os motivos pelos quais o dólar se tornou a moeda padrão de referência. Outro fato importante referente a esta conferência é a criação do FMI – Fundo Monetário Internacional: organização internacional com o objetivo de regular e atuar diretamente no funcionamento do sistema financeiro mundial. A cota de participação de cada país no FMI se deu proporcionalmente ao seu poder econômico, o que explica o porquê dos EUA possuírem maior poder decisório dentro da organização.

No período pós segunda guerra, havia uma escassez de dólares no mundo, mas os países precisavam da moeda para importar produtos dos EUA. Para captar dólares, havia a necessidade de geração de receita com exportações para os EUA. Além disso, os bancos centrais estrangeiros podiam, em vez de pedir a restituição de seus dólares em ouro, comprar títulos do Tesouro Americano e gerar ganhos, por ser mais vantajoso do que transportar ouro.

O resultado que se seguiu foi que, com a recuperação mundial, começaram a surgir superávits crescentes dos países em relação aos EUA. Concomitantemente, no final da década de 60 os EUA gastaram suas reservas de maneira crítica com a Guerra do Vietnã. Numa tentativa de controlar a situação, o país passou a criar dólares, que foram parar nas reservas estrangeiras. Esses dois fatos inundaram o mundo de dólares e geraram uma desvalorização da moeda e uma sensação de desconfiança em relação a economia americana.

Consequentemente, os bancos centrais estrangeiros que possuíam dólares passaram a preferir o ouro que dava sustentação a estes dólares até que, em 1971, o presidente americano Richard Nixon rompeu o acordo de *Bretton Woods*,

se recusando a resgatar dólares por ouro, visto que não havia mais ouro suficiente. A consequência disso foi o dólar deixar de ser atrelado a uma onça de ouro (algo mensurável), passando a se tornar uma moeda flutuante, mas ainda considerada a moeda de referência. Após o fim do sistema *Bretton Woods*, o mercado, a intervenção do governo e os interesses diante de suas contas externas, são quem determinam a cotação das moedas frente ao dólar.

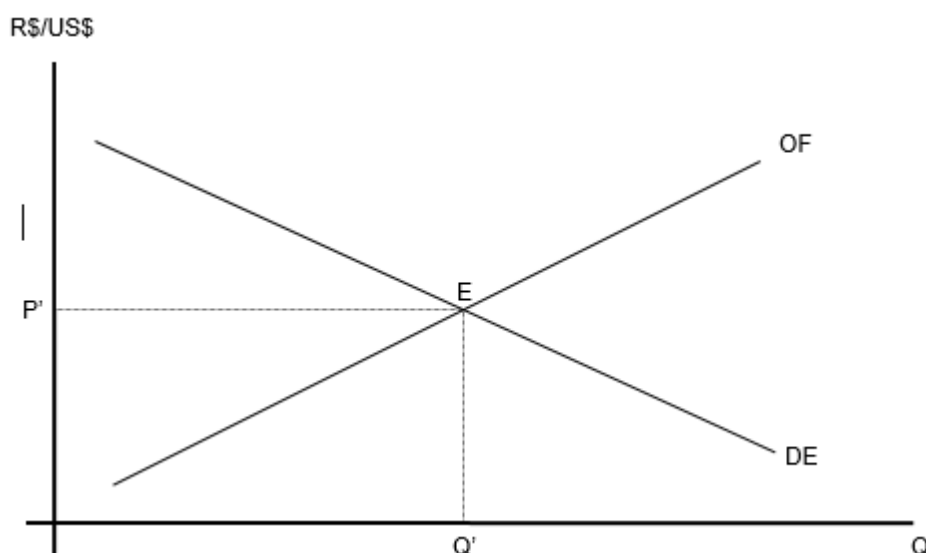
A hierarquia de moedas no plano internacional faz dos países emissores das moedas centrais o epicentro do ciclo de liquidez e a fonte de alavancagem para as operações de *carry trade*.

O ciclo de liquidez é um fenômeno monetário/financeiro que pode ser definido como a variação periódica das transações financeiras internacionais. (Rossi, 2016, p.89)

3 ANÁLISES GRÁFICAS DOS MERCADOS DE CÂMBIO

O Mercado de Moedas quando analisado num plano gráfico, torna mais claro seu entendimento. Podemos ver a seguir, como é a relação do comportamento da taxa de câmbio conforme a sua oferta/demanda num determinado mercado. (Krugman, 2010)

GRÁFICO 1 – RELAÇÃO SIMPLES DO MERCADO DE CÂMBIO

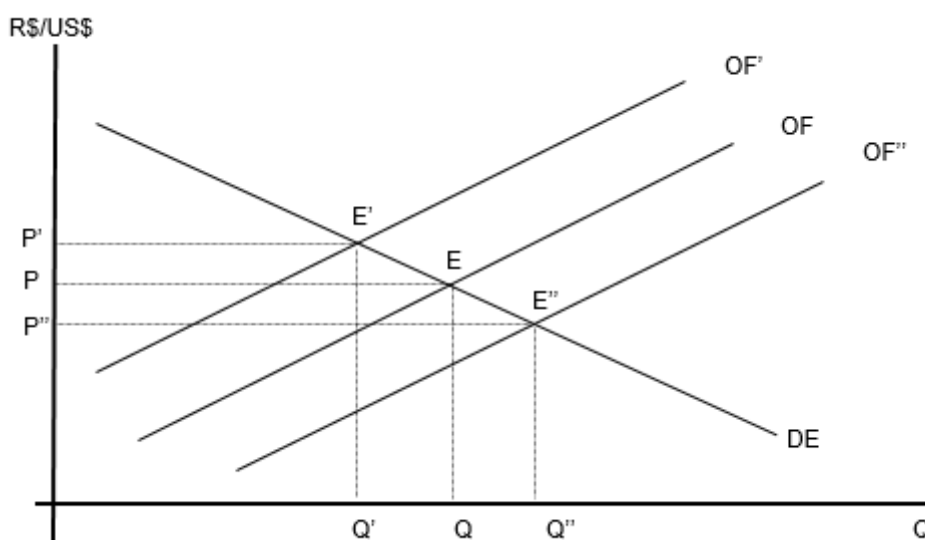


FONTE: Elaboração própria a partir de KRUGMAN, 2010.

Quando o mercado de moedas está no ponto E (vide Gráfico 1) podemos dizer que este se encontra em equilíbrio, ou seja, a quantidade de ofertantes é igual à quantidade de demandantes.

O mercado entra em equilíbrio quando ofertantes acham o preço ideal de venda, e os demandantes sinalizam o limite que estão dispostos a pagar por esse bem. Contudo, há momentos em que este ponto de equilíbrio pode ser facilmente alterado. Momentos sazonais acontecem na economia, tais situações podem causar oscilações no preço do bem: escassez, por exemplo, pode encarecer o preço deste ativo; já o excesso de investimentos internos pode baratear o câmbio com o excesso de moeda estrangeira no mercado. (Krugman, 2010)

GRÁFICO 2 – MERCADO DE CÂMBIO PELO LADO DA DEMANDA



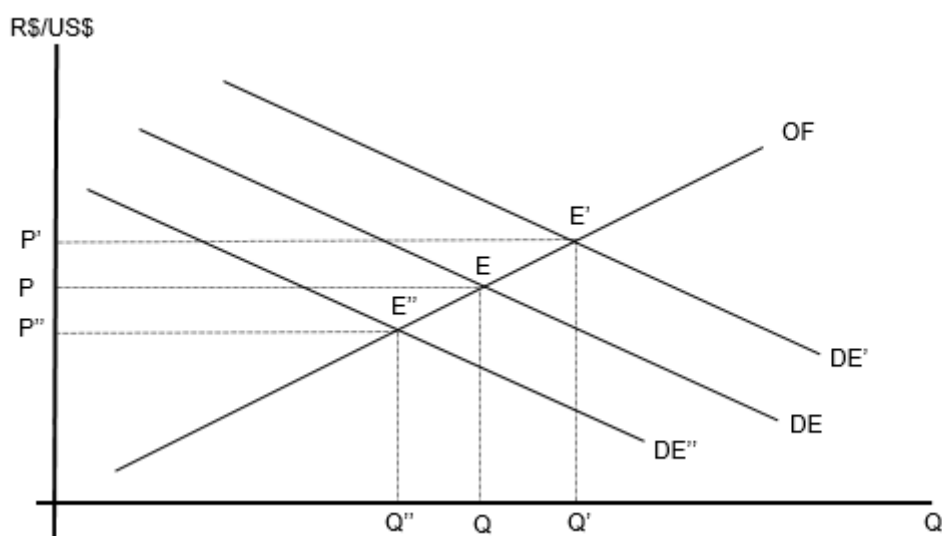
FONTE: Elaboração Própria.

As curvas de Oferta e Demanda se manifestam conforme o comportamento do mercado, porém, este comportamento é aconetece conforme agem os agentes econômicos.

Vejamos no gráfico 2 o comportamento de uma curva de Demanda (DE), qual consiste na quantidade consumida em relação ao preço. O mercado encontra-se em equilíbrio no ponto E. Se o preço da moeda estrangeira aumentar de P para P', isso mostrará um comportamento de contração, pois os demandantes não possuem interesse em pagar mais pelo bem, o que acarreta numa queda da quantidade vendida de moedas, caindo de Q para Q' e o mercado

passará a se reequilibrar em E' . Da mesma forma, caso a taxa de câmbio caia de P para P'' haverá uma tendência maior pela demanda deste insumo, o que fará com que a quantidade vendida passe de Q para Q'' e o mercado passará a se reequilibrar em E'' . (Krugman, 2010)

GRÁFICO 3 – MERCADO DE CÂMBIO PELO LADO DA OFERTA



FONTE: Elaboração Própria

Contido de uma lógica inversa à Demanda (DE), o comportamento da Oferta (OF), consiste em quanto os ofertantes tendem a ofertar no mercado em vista do preço.

Podemos visualizar no gráfico 3 que o mercado se encontra em equilíbrio no ponto E. Caso a taxa de câmbio aumente de P para P' os ofertantes terão uma predisposição a ofertar uma maior quantidade de moeda no mercado, passando de Q para Q' e o mercado tenderia a se reequilibrar em E' . Contudo se a taxa de câmbio cair de P para P'' , os ofertantes terão uma predisposição a ofertar menor quantidade do bem, passando de Q para Q'' , e o mercado se reequilibraria em E'' .

Conforme Siqueira (2009) a dinâmica gráfica do mercado de câmbio consiste basicamente em quanto maior a taxa de câmbio, ou preço da moeda estrangeira, menor será a quantidade demandada e maior será a ofertada, e quanto menor será a taxa de câmbio, maior será a demanda e menor será a

oferta. Paradoxalmente o mercado tende sempre a ir se equilibrando em pontos onde a quantidade e o preço servem a ambos os lados: ofertantes e demandantes.

4 MODELO MUNDELL-FLEMING

Através do movimento dos fluxos financeiros pode-se visualizar o comportamento da taxa de câmbio em vista das alterações no mercado de bens, ativos e na balança de pagamentos.

Segundo Dornbusch (1991):

A análise que estende o modelo *IS-LM* padrão para uma economia aberta com perfeita mobilidade de capital tem um nome especial, o *modelo Mundell-Fleming*. Robert Mundell, professor na Columbia University, e Marcus Fleming, que foi pesquisador do Fundo Monetário Internacional (FMI), desenvolveram esta análise na década de 60, bem antes das taxas de câmbios flexíveis entrarem em operação. Apesar de pesquisas posteriores terem refinado sua análise, a formulação Mundell-Fleming inicial mostrada aqui permanece essencialmente intacta como meio de compreensão de como as políticas trabalham sob alta mobilidade de capital. (DORNBUSCH; FISCHER, 1991, p.229/230)

Segundo Froyen (1999) o modelo Mundell-Fleming é a versão do modelo IS-LM proposto por Keynes numa economia aberta com Governo, ou seja, uma economia com relações comerciais abertas que possui um agente regulador econômico, o Estado.

4.1 O MERCADO DE BENS E ATIVOS: MODELO IS-LM

Como dito acima, o modelo Mundell Fleming é a versão do modelo IS-LM (economia fechada) em uma economia aberta, ou seja, IS-LM-BP (balança de pagamentos). Esta intervenção do governo será tratada no tópico seguinte.

Segundo Dornbusch (1991) a curva de equilíbrio do mercado de bens, ou a curva IS, mostra combinações de taxas de juros e níveis de produção, de tal modo que os gastos planejados sejam iguais à renda.

Ainda segundo o autor, a posição da curva IS pode ser obtida de acordo com o comportamento da Renda na economia e a Taxa de Juros. A taxa de juros

influencia diretamente sobre a Demanda Agregada, qual por sua vez, mostra-nos a movimentação da curva IS.

O mercado de ativos, ou a curva LM, são os mercados nos quais moedas, títulos, estoques, casa e outras formas de riqueza são tratados. (Dornbusch, 1991)

Segundo Froyen (1999) analisamos na curva LM o comportamento por demanda de moeda e a relação oferta de ativos.

A demanda por moeda dá-se por três motivos:

1. Demanda por transações, onde a moeda é utilizada nas transações, como meio de troca de insumos entre indivíduos.
2. Demanda por precaução, na qual o indivíduo poupa certa quantia de moedas para ocasiões imprevistas onde necessitaria fazer maior dispêndio destas moedas.
3. Demanda especulativa, essa por sua vez parte do princípio que o agente econômico guarda uma certa quantia em moeda para se precaver das oscilações na taxa de juros futura.

4.2 O BALANÇO DE PAGAMENTOS: O GOVERNO NA ECONOMIA

Para Krugman (2010) as contas de balanços de pagamentos registram todas as operações de pagamentos de recebimentos do exterior obedecendo ao método de contabilização das partículas dobradas, onde para todo crédito há um débito de igual valor.

Como qualquer transação internacional automaticamente ocasiona dois lançamentos equivalentes no balanço de pagamentos, o saldo em transações correntes, o saldo da conta financeira e o saldo da conta capital sempre somam zero:

$$\text{Transações correntes} + \text{conta financeira} + \text{conta capital} = 0$$

(KRUGMAN, 2010, p.228)

4.2.1 Transações Correntes

A conta de Transações Correntes é composta por balança comercial, balança de serviços, balança de renda e transferências unilaterais. Na balança comercial encontram-se as exportações e importações de bens e mercadorias em geral; na balança de serviços encontram-se as transações de compra e venda de serviços; a balança de renda comporta todas as remessas de lucros, pagamentos de dividendos e de juros; por último encontraremos as transferências unilaterais, que trata de donativos que países podem transferir para outros como ajuda financeira.

4.2.2 Conta de Capital

A Conta de Capital acaba sendo a mais simples definição, pois nela encontramos somente a movimentação de ativos patrimoniais, transferência de renda, direitos sobre marcas e patentes.

4.3.3 Conta Financeira

A Conta Financeira registra todo o fluxo de financiamentos e empréstimos, ou seja, movimentações onde um país possa financiar algum bem a outro, um empréstimo realizado entre países, ou empresas de diferentes países e investimentos diretos e indiretos que um país possa receber de outro.

Krugman (2010) ressalta ainda outro fator importante na Balança de Pagamentos que é a parte de discrepância estatística, onde são lançados erros e omissões, operações registradas de maneira errônea de forma geral.

Segundo Krugman (2010) para controlar todo esse fluxo de entrada e saída de divisas na Balança Comercial há a figura do Banco Central. O Banco Central de uma economia é a instituição responsável por administrar a oferta de moeda.

No Balanço de Pagamentos estão concentrados todos os fluxos de entrada e saída de divisas do país, estes fluxos podem determinar o preço da

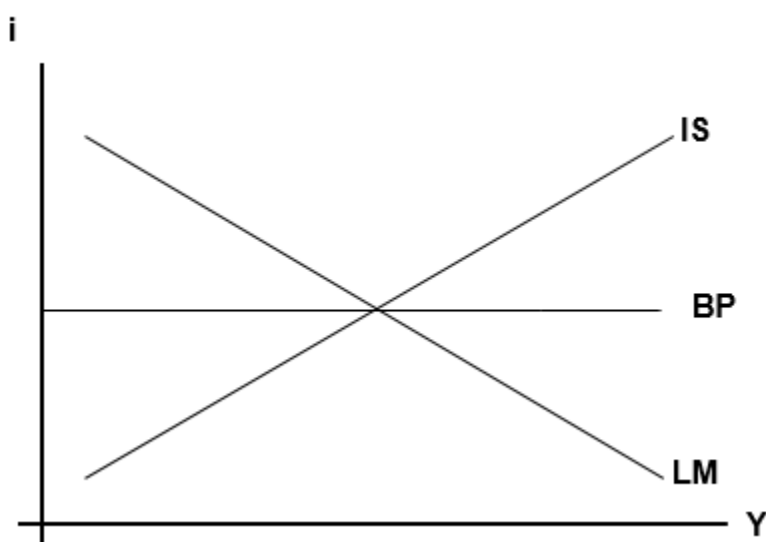
moeda estrangeira no mercado interno de um país – dependendo do modelo de câmbio adotado por esta economia.

Após analisarmos as três curvas que compõem o modelo Mundell-Fleming pode-se ter a clara visão do resultado do estudo do comportamento da relação entre a riqueza e a taxa de juros mediante o comportamento de todas as variáveis que formam este sistema dentro das curvas IS-LM-BP.

Graficamente podemos visualizar um plano onde o Balanço de Pagamento é horizontalmente inclinado, sugerindo que a movimentação dos capitais é livre.

Neste gráfico visualizamos claramente tal relação:

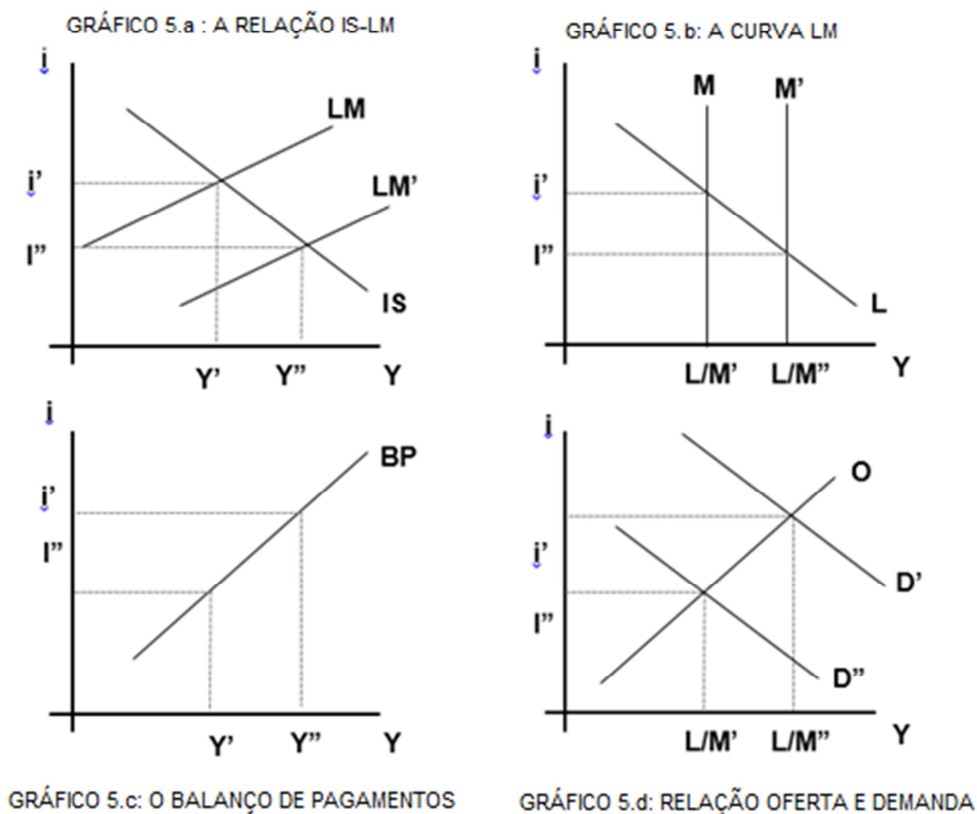
GRÁFICO 4 – MODELO MUNDELL-FLEMING



FONTE: FROYEN, 1999

A relação das variáveis neste modelo é apresentada pelo comportamento da renda (Y) em decorrência da taxa do câmbio (i). Assim, verificamos que conforme é o preço da moeda local contra a moeda estrangeira, o fluxo no balanço de pagamentos é alterado, da mesma forma, quando há alterações nas políticas fiscais e monetárias, pois estas afetam diretamente a taxa de câmbio que por último, impacta nos fluxos cambiais.

Para que se possa melhor visualizar a relação e o comportamento destas variáveis, vejamos abaixo quatro gráficos que expressam essa lógica:



FONTE: DORNBUSCH, 1991

Através da relação dos quatro gráficos propostos acima, podemos ter claramente a noção de como o Balanço de Pagamentos é afetado através dos mercados de bens e ativos em virtude do comportamento da oferta e demanda.

5 ESTUDO ECONOMETRICO DAS VARIÁVEIS

Iremos nesse capítulo fazer um estudo econométrico sobre a influência da taxa básica de juros na precificação do dólar à vista no período de 2005 a 2007.

Nos capítulos anteriores vimos como funciona o mercado de câmbio, qual nada mais é do que a troca de divisas entre países em virtude de relações mercantis ou para reserva de valor.

Vimos também como é o modelo Mundell-Fleming e nele visualizamos como é o comportamento da taxa de câmbio quando se trata de analisar a economia como um todo, ou seja, nos mostra como é a entrada de divisas no país e como estas possuem sua relação de precificação no mercado, pois não se trata somente de compra e venda de produtos, mas também de ativos, e quais as medidas que o Governo pode tomar para manobrar essa entrada de divisas e consequentemente sua taxa no mercado.

Para concluir, vimos o Mercado Monetário, o qual mostra como é o comportamento por demanda e oferta de moeda em relação à taxa de juros.

Para entendermos as variáveis e seus comportamentos, vejamos um pouco da economia brasileira nos últimos anos.

Através de políticas expansionistas, o Governo vem atuando para manter o bom momento econômico no qual o país se encontra. O consumo vem sendo influenciado através de políticas monetárias com a redução das taxas de juros e estímulo ao crédito e com políticas fiscais, através do aumento de gastos do governo e redução – e até desoneração – dos tributos com alguns produtos. Tal crescimento é apreciado pelo investido estrangeiro, o qual pode ter maior segurança sobre o capital investido no Brasil. Estes investimentos vêm não somente do lado real da economia, mas também pelo capital especulativo na compra de títulos e ações no mercado secundário.

5.1 ESTUDO DAS VARIÁVEIS

Partiremos agora para a análise do comportamento da taxa de câmbio de compra diária quando o Governo efetua políticas monetárias e modifica o percentual da taxa SELIC.

Para delimitarmos o estudo, foram utilizados dados de um período específico – qual não passa por nenhuma deturpação que possa causar falhas no modelo, que vai de janeiro de 2005 a dezembro de 2007.

Quando não há instabilidades econômicas no período, podemos ter uma noção clara sobre a pergunta desse estudo: *“Qual a variação da taxa do câmbio se o Governo alterar a taxa básica de Juros?!”.*

Para responder a este raciocínio montaremos uma função matemática e através dela poderemos alcançar uma equação que nos mostre esta resposta.

A função proposta para esta finalidade dá-se:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \varepsilon$$

Onde:

- A variável Y é a variável dependente – a taxa de câmbio, à que está em função das demais;
- A variável α é um valor fixo, ou seja, é o coeficiente linear que toca o eixo Y no momento em que X é igual a 0;
- A variável β será o multiplicador da variável X , este por sua vez, vem a ser de suma importância, pois é através deste multiplicador que se obtém a inclinação da reta ao se montar o gráfico, este é o coeficiente angular;
- A variável X_1 é a que explica a variável Y , ou seja, a taxa básica de juros SELIC;
- E a variável ε é o erro ou distúrbio da equação, todos os demais fatores que também influenciam a variável Y , contudo não constam no modelo proposto.

Para a acharmos os valores das variáveis propostas necessitaremos efetuar uma regressão dos dados coletados.

Os dados que compõem tal estudo foram coletados para no período proposto e estes são: histórico da taxa de câmbio diária do dólar de venda e taxa diária da SELIC dos anos de 2005 à 2007.

Abaixo segue tabela com mostra resumida destes dados:

TABELA 1 – RESUMO DADOS COLETADOS

Data	Ptax Venda	Taxa Anual
03/01/2005	2,6682	17,74
04/01/2005	2,6887	17,74
05/01/2005	2,7096	17,74
...lista completa junto ao anexo...		
27/12/2007	1,7671	11,18
28/12/2007	1,7713	11,18
31/12/2007	1,7713	11,18

Abaixo segue tela com quadro compilado das informações da regressão:

TABELA 2 - PRIMEIRA REGRESSÃO

REGRESSÃO DADOS
RESUMO DOS RESULTADOS

Estatística de regressão	
R múltiplo	0,834943288
R-Quadrado	0,697130294
R-quadrado ajustado	0,696725388
Erro padrão	0,129142059
Observações	750

ANOVA					
	gl	SQ	MQ	F	F de significação
Regressão	1	28,71409472	28,71409472	1721,708875	3,4089E-196
Resíduo	748	12,47489814	0,016677671		
Total	749	41,18899286			

	Coefficientes	Erro padrão	Stat t	valor-P	95% inferiores	95% superiores	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Interseção	1,206263358	0,024098034	50,05650598	5,4164E-241	1,158955532	1,253571185	1,158955532	1,253571185
Taxa Anual	0,063387928	0,00152766	41,49347991	3,4089E-196	0,060388917	0,066386939	0,060388917	0,066386939

O “R-Quadrado” é responsável por mostrar quão precisa é a relação das variações das variáveis X para constituir a Y.

Numa escala de 0 a 1, o modelo chegou à 0,6971 mostrando que a variável X influenciou em 69,7% a formação da variável Y.

O coeficiente β será o multiplicador dos dados da variável X. Deve-se atentar para seu sinal, pois, este indica a coerência de uma variável em relação à outra.

O coeficiente β da variável X1 (SELIC) é positivo, o que indica que se a taxa de juros subir, a taxa do dólar também subirá.

Esta informação deve ser analisada com maior cautela, pois vimos que, pela lógica do modelo Mundell-Fleming, que se a taxa básica de juros cair, a taxa de câmbio tende a subir, ou seja, essas variáveis são inversamente proporcionais. De maneira preditiva poderíamos dizer que o modelo seria findado nesta

regressão e sua resposta indicaria uma relação inexistente, porém, daremos continuidade às análises para termos garantido a resposta dessa regressão.

Dando continuidade à análise da veracidade deste modelo, devemos olhar os números constantes na coluna de nome *Stat-t* (Student test). A informação que este dado nos dá é em relação à curva normal, quanto mais próximo de zero – indiferente do sinal do número - maior será a falha na relação das variáveis.

Apresentando um valor de 41,4934 podemos afirmar que este modelo passa tranquilamente na análise de relação entre as variáveis.

A regressão traz consigo os erros das observações propostas. Estes por sua vez devem seguir uma regra que ao contrário dos dados em estudo, não podem possuir correlação entre si. Para obter essa informação, faz-se necessário efetuar uma regressão dos mesmos.

Abaixo visualizamos quadro resumido dos resíduos gerados e na sequência o quadro com a regressão dos mesmos:

TABELA 3 – RESUMO RESÍDUOS PRIMEIRA REGRESSÃO

Tabela dos Resíduos Primeira Regressão			
		Y	X
<i>Observação</i>	<i>Y Previsto</i>	<i>Resíduos</i>	
1	2,330765201	0,337434799	
2	2,330765201	0,357934799	0,337434799
3	2,330765201	0,378834799	0,357934799
...lista completa junto ao anexo...			
748	1,914940394	-0,147840394	-0,135440394
749	1,914940394	-0,143640394	-0,147840394
750	1,914940394	-0,143640394	-0,143640394

TABELA 4 – REGRESSÃO DOS RESÍDUOS DA PRIMEIRA REGRESSÃO

REGRESSÃO RESÍDUOS
RESUMO DOS RESULTADOS

<i>Estatística de regressão</i>	
R múltiplo	0,989557997
R-Quadrado	0,979225029
R-quadrado ajustado	0,979197217
Erro padrão	0,018541065
Observações	749

ANOVA					
	<i>gl</i>	<i>SQ</i>	<i>MQ</i>	<i>F</i>	<i>F de significação</i>
Regressão	1	12,10408687	12,10408687	35209,72838	0
Resíduo	747	0,256797008	0,000343771		
Total	748	12,36088388			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Erro padrão</i>	<i>Stat t</i>	<i>valor-P</i>	<i>95% inferiores</i>	<i>95% superiores</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>
Interseção	-0,000639575	0,000677477	-0,944054647	0,345446958	-0,001969559	0,00069041	-0,001969559	0,00069041
Variável X 1	0,985842269	0,005253831	187,6425548	0	0,975528238	0,9961563	0,975528238	0,9961563

Analizando os resultados da regressão dos resíduos, nota-se que claramente os erros possuem correlação, pois o valor que consta da coluna do *Stat-t* é extremamente alto, chegando a 187,6425, fato que, mais uma vez, poderia dar ao modelo a conclusão de falho.

Fortuitamente a equação de uma regressão é composta também pela variável rho (ρ) que representa os erros nas regressões. Este é um coeficiente β , no caso sendo 0,985842269.

$$\varphi - \rho\varphi_{t-1} = \alpha - \rho\alpha + \beta_1 i - \rho\beta_1 i_{t-1}$$

Abaixo na tabela 3 dados amostrais sem o erro:

TABELA 5 – RESUMO DADOS REMOVIDO PRIMEIRO RHO

Tabela removido primeiro erro (rho 1)
rho 1 = 0,985842269

Data	Ptax Venda	Taxa Anual
04/01/2005	0,058275658	0,251158149
05/01/2005	0,058965891	0,251158149
<i>...lista completa junto ao anexo...</i>		
27/12/2007	0,012793682	0,158283433
28/12/2007	0,029218127	0,158283433
31/12/2007	0,025077589	0,158283433

Retirados os erros dos dados, precisa-se fazer nova regressão (para fins organizacional, chamaremos essa regressão de “Reg rho 1”) para verificar quais são ainda seus coeficientes de precisão na formação deste estudo.

Abaixo – Figura 3 - segue a segunda regressão qual retira-se os erros iniciais.

TABELA 6 - SEGUNDA REGRESSÃO

REGRESSÃO DEDUZIDA ERRO (rho 1)
RESUMO DOS RESULTADOS

<i>Estatística de regressão</i>	
R múltiplo	0,07815807
R-Quadrado	0,006108684
R-quadrado ajustado	0,004778173
Erro padrão	0,017946274
Observações	749

ANOVA					
	<i>gl</i>	<i>SQ</i>	<i>MQ</i>	<i>F</i>	<i>F de significação</i>
Regressão	1	0,001478693	0,001478693	4,591233216	0,032458408
Resíduo	747	0,240585349	0,000322069		
Total	748	0,242064042			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Erro padrão</i>	<i>Stat t</i>	<i>valor-P</i>	<i>95% inferiores</i>	<i>95% superiores</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>
Interseção	0,026678488	0,001585306	16,82860297	4,00667E-54	0,023566302	0,029790673	0,023566302	0,029790673
Variável X 1	0,014703359	0,006862019	2,142716317	0,032458408	0,001232223	0,028174495	0,001232223	0,028174495

Após efetuarmos a regressão dos dados com erros removidos, podemos exercer nova análise sobre os fatores revelados.

O R-Quadrado não dá mais nenhuma precisão relevante para o modelo, pois agora seu valor é de 0,006108684, valor este que não leva a ter nem 1% de relevância nessa relação.

O coeficiente β continua com seu sinal positivo, desta forma, ainda contrariando a relação proposta pelo modelo Mundell-Fleming.

Contudo o *stat-t* manteve-se em valores relevantes, e por este motivo daremos continuidade às regressões, pois só consideraremos o modelo como findado, quando este nos mostrar que não há mais valores que corroborem para uma dúvida.

Iremos agora efetuar nova regressão dos resíduos resultantes da regressão dos dados deduzidos dos erros – Reg rho 1, na figura 3.

Abaixo, na tabela 7, temos tabela dos resíduos dessa segunda regressão:

TABELA 7 – RESUMO RESÍDUOS SEGUNDA REGRESSÃO

Tabela dos Resíduos Regressão rho 1

Observação	Y previsto	Resíduos
1	0,030371356	0,027904302
2	0,030371356	0,028594535 0,027904302
3	0,030371356	0,019090432 0,028594535
...lista completa junto ao anexo...		
747	0,029005786	-0,016212103 -0,015050705
748	0,029005786	0,000212341 -0,016212103
749	0,029005786	-0,003928197 0,000212341

Abaixo, na tabela 8, regressão dos resíduos de “Reg roh 1”.

TABELA 8- REGRESSÃO RESÍDUOS DA SEGUNDA REGRESSÃO

REGRESSÃO DOS RESÍDUOS DEDUZIDO ERRO (rho 1)
RESUMO DOS RESULTADOS

Estatística de regressão	
R múltiplo	0,056032987
R-Quadrado	0,003139696
R-quadrado ajustado	0,001803422
Erro padrão	0,017901007
Observações	748

ANOVA					
	gl	SQ	MQ	F	F de significação
Regressão	1	0,000752917	0,000752917	2,349589931	0,125739921
Resíduo	746	0,239052741	0,000320446		
Total	747	0,239805658			

	Coefficientes	Erro padrão	Stat t	valor-P	95% inferiores	95% superiores	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Interseção	-3,7599E-05	0,000654526	-0,057444672	0,954206361	-0,00132253	0,001247332	-0,00132253	0,001247332
Variável X 1	0,055943914	0,03649697	1,532837216	0,125739921	-0,015705078	0,127592905	-0,015705078	0,127592905

Apesar de já ter-se tirado uma parte do erro das amostras, ainda persistem erros residuais, que ainda podem ser tirados.

Nesta próxima tabela removeremos, como anteriormente, os erros das amostras residuais. Ao localizarmos o coeficiente do erro na tabela acima, temos o seguinte valor: $\varphi = 0,055943914$.

Novamente através da mesma equação usada anteriormente, removeremos os erros das amostras.

$$\varphi - \rho_2 \varphi_{t-1} = \alpha - \rho_2 \alpha + \beta_1 i - \rho_2 \beta_1 i_{t-1}$$

Desta forma, pode-se visualizar a uma terceira tabela com os dados amostrais sem os novos erros encontrados:

TABELA 9 – RESUMO DADOS REMOVIDOS SEGUNDO RHO

Tabela removido segundo erro (rho 2)

Data	Ptax Venda	Taxa Anual
05/01/2005	0,055705723	0,237107379
06/01/2005	0,046163005	0,237107379
<i>...lista completa junto ao anexo...</i>		
27/12/2007	0,012012981	0,149428438
28/12/2007	0,028502398	0,149428438
31/12/2007	0,023443013	0,149428438

Com novas amostras retiradas duas vezes os erros, deve-se efetuar outra regressão, sendo essa a quinta nesse estudo. Essa regressão nos dará uma posição de como as variáveis estão se comportando conforme retiramos os erros nelas presentes.

Para fins organizacionais chamaremos essa nova regressão que mostra a tabela 10 de “Reg roh 2”.

TABELA 10 – TERCEIRA REGRESSÃO

REGRESSÃO DEDUZIDA ERRO (rho 2)
RESUMO DOS RESULTADOS

<i>Estatística de regressão</i>	
R múltiplo	0,071243704
R-Quadrado	0,005075665
R-quadrado ajustado	0,003741987
Erro padrão	0,017900651
Observações	748

ANOVA					
	<i>gl</i>	<i>SQ</i>	<i>MQ</i>	<i>F</i>	<i>F de significação</i>
Regressão	1	0,001219493	0,001219493	3,805763108	0,051450542
Resíduo	746	0,239043254	0,000320433		
Total	747	0,240262747			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Erro padrão</i>	<i>Stat t</i>	<i>valor-P</i>	<i>95% inferiores</i>	<i>95% superiores</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>
Interseção	0,025384972	0,001522731	16,67068427	2,82308E-53	0,022395624	0,028374321	0,022395624	0,028374321
Variável X 1	0,013511569	0,006926038	1,950836515	0,051450542	-8,52771E-05	0,027108414	-8,52771E-05	0,027108414

Nesta terceira regressão visualiza-se que o R-Quadrado permanece em níveis que já poderíamos dar o modelo como finalizado, concluindo que não houve relação entre as variáveis no período proposto.

Para continuarmos com a análise dessas regressões precisaremos efetuar mais uma vez uma regressão dos resíduos dessa terceira regressão dos dados.

Abaixo tabela 11, resíduos da regressão “Reg rho 2”:

TABELA 11 – RESUMO DOS RESÍDUOS TERCEIRA REGRESSÃO

Tabela dos Resíduos Regressão rho 2

Observação	Y previsto	Resíduos
1	0,028588665	0,027117058
2	0,028588665	0,01757434 0,027117058
3	0,028588665	-0,010336812 0,01757434
...lista completa junto ao anexo...		
746	0,027403985	-0,015391004 -0,014553001
747	0,027403985	0,001098413 -0,015391004
748	0,027403985	-0,003960972 0,001098413

Regressão dos resíduos da “Reg rho 2”:

TABELA 12 – REGRESSÃO RESÍDUOS DA TERCEIRA REGRESSÃO

REGRESSÃO DOS RESÍDUOS DEDUZIDO ERRO (rho 2)
RESUMO DOS RESULTADOS

Estatística de regressão	
R múltiplo	0,002098412
R-Quadrado	4,40333E-06
R-quadrado ajustado	-0,001337873
Erro padrão	0,017885012
Observações	747

ANOVA					
	gl	SQ	MQ	F	F de significação
Regressão	1	1,04934E-06	1,04934E-06	0,003280496	0,954341002
Resíduo	745	0,238305885	0,000319874		
Total	746	0,238306934			

	Coefficientes	Erro padrão	Stat t	valor-P	95% inferiores	95% superiores	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Interseção	-3,62902E-05	0,000654378	-0,055457472	0,955788879	-0,001320935	0,001248355	-0,001320935	0,001248355
Variável X 1	-0,002095246	0,036581817	-0,057275616	0,954341002	-0,073910962	0,06972047	-0,073910962	0,06972047

O *Stat-t* dos resíduos – tabela 12 - mostra que não há mais erros a serem removidos dos dados.

Desta forma, voltamos e analisamos os dados da regressão “reg rho 2” (figura 5).

Nesta regressão vemos que o R-Quadrado possui um valor **irrisório** não significativo ou insignificante de 0,005075665.

O coeficiente β continua com seu valor positivo, o que é novamente lembrado que o modelo Mundell-Fleming propõe que este seja negativo.

O *Stat-t* da “reg rho 2” ainda é significativo, sendo 1,950836515.

Após seis regressões, das quais três são dos dados e três dos resíduos, podemos finalizar o modelo e efetuar uma conclusão. O R-quadrado aponta valor insignificante para o modelo, e o coeficiente β não possui coerência com a ideia proposta. A possível explicação para esse resultado será discutida a seguir nas reflexões conclusivas.

5 . ANÁLISE DA LIBOR

Analisando uma conjuntura contemporânea à época, a LIBOR é a taxa de juros mundial mais aplicada para fins de comparação. London Interbank Offered Rate - Taxa Interbancária do Mercado de Londres, é a Taxa preferencial de juros oferecida para grandes empréstimos entre os bancos internacionais que operam com eurodólares. A Libor é geralmente a base para outros grandes empréstimos em eurodólares a empresas e instituições governamentais com a avaliação de crédito inferior.

Observando o histórico da taxa, encontramos somente os resultados mês a mês para o índice:

<u>MÊS</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>janeiro</u>	<u>2,33</u>	<u>4,33</u>	<u>5,37</u>
<u>fevereiro</u>	<u>2,55</u>	<u>4,55</u>	<u>5,38</u>
<u>março</u>	<u>2,64</u>	<u>4,61</u>	<u>5,20</u>
<u>abril</u>	<u>2,82</u>	<u>4,80</u>	<u>5,28</u>
<u>maio</u>	<u>3,05</u>	<u>5,02</u>	<u>5,33</u>
<u>junho</u>	<u>3,07</u>	<u>5,06</u>	<u>5,44</u>
<u>julho</u>	<u>3,29</u>	<u>5,29</u>	<u>5,38</u>
<u>agosto</u>	<u>3,50</u>	<u>5,29</u>	<u>5,18</u>
<u>setembro</u>	<u>3,68</u>	<u>5,29</u>	<u>5,07</u>
<u>outubro</u>	<u>3,82</u>	<u>5,29</u>	<u>4,87</u>
<u>novembro</u>	<u>4,04</u>	<u>5,29</u>	<u>4,52</u>
<u>dezembro</u>	<u>4,22</u>	<u>5,29</u>	<u>4,42</u>

FONTE: Global Rates (<http://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/libor>)

Nota-se que o índice global vai contra o comportamento da taxa Selic, uma vez que a taxa de juros aplicada na LIBOR tende a crescer no período, ao contrario da taxa brasileira.

Portanto, não havendo uma correlação positiva entre os dois índices, faz-se desnecessária a regressão para verificar a correlação entre as taxas e o dólar do período analisado.

6 CONCLUSÃO

Após analisarmos o comportamento do mercado de câmbio, qual trata sobre a relação comercial de sua dinâmica pelo viés de quem compra e vende. Conhecemos a sistemática do modelo Mundell-Fleming qual propõe as movimentações de capitais entre países com a presença de um regulador, sendo este o Governo. E por fim, entendemos sobre políticas monetárias, onde se tem a percepção de como é a movimentação de moedas numa economia em relação ao comportamento da taxa de juros. Então, partimos para um estudo econométrico das variáveis taxa de câmbio de venda do dólar e da taxa diária da Selic do período de 2005 a 2007. O intuito dessa regressão era descobrir como a movimentação da Selic teria influenciado a taxa de câmbio do dólar no Brasil.

Nesta regressão vimos que os dados analisados mostram que não houve relação entre esses fatores, ou seja, no período de 2005 a 2007 as medidas tomadas pelo Governo sobre a taxa básica de juros não causaram impacto direto na taxa de câmbio do dólar no Brasil.

Para essa conclusão, podemos pensar como hipóteses:

1. A influência de outros fatores como a economia de outros países (EUA e países da Europa, por exemplo), nível de confiabilidade/credibilidade do país (risco país) e comportamento do investidor em decorrência de variações no mercado internacional, como por exemplo, crise da Grécia.
2. Influência do *carry trade*. Como afirma Rossi (2016), “essa estratégia de investimento tem sido apontada como responsável por distorções de mercado que desviam as trajetórias das taxas de câmbio dos fundamentos econômicos”. Ainda segundo Rossi (2016), há estudos sobre o tema afirmando que o *carry trade* é causa de “desequilíbrios macroeconômicos como a formação de reservas, desequilíbrios em conta corrente e as distorções das taxas de câmbio. “

Este estudo previa somente analisar o comportamento da variável SELIC na precificação do dólar. Por este intuito, deixou-se de analisar a balança comercial, o fluxo de empréstimo e até mesmo de doações internacionais, principalmente a balança comercial, qual é a maior influenciadora da movimentação de capitais. Com isso, podemos finalizar concluindo que a taxa de câmbio é resultado de influência multifatorial, sendo tendenciosa a análise através de uma única variável.

Fora ainda levantada a hipótese de haver alguma correlação positiva entre a taxa Selic e a LIBOR, índice mundial da conversão do eurodólar, no entanto restou infrutífera, uma vez que possuem condições de comportamento divergente no período in casu.

Não foram encontrados estudos que versam sobre o mesmo prisma que essa dissertação, mas sim, estudos que trabalham períodos anteriores como o artigo de João Sicsú, qual, afirma que no período de 1999 a 2002 o Banco Central através da taxa de juros administrava a taxa de câmbio no Brasil, assim, evitando picos de volatilidade.

REFERÊNCIAS

- BANCO CENTRAL DO BRASIL. Endereço eletrônico:
http://www.bcb.gov.br/pre/bc_atende/port/mercCam.asp. Acesso em: 02 mar. 2016
- BARBOSA, FERNANDO DE HOLANDA. **Política Monetária: Instrumentos, Objetivos e a Experiência Brasileira**. 2012. Fundação Getúlio Vargas. Disponível em: <http://www.fgv.br/professor/fholanda/Arquivo/Polimone.pdf>. Acesso em 22 fev. 2016.
- ROSSI, PEDRO. **Taxa de Câmbio e Política Cambial no Brasil**. 1ª edição, Rio de Janeiro: FGV, 2016.
- CARVALHO, FERNANDO J. CARDIM DE, et alli. **Economia Monetária e Financeira – Teoria e Política**. 2ª edição, Rio de Janeiro: Elsevier, 2007.
- DORNBUSH, RUDIGER. FISCHER, STANLEY. **Macroeconomia**. 5ª edição, São Paulo: Pearson, 1991.
- FROYEN, RICHARD T. **Macroeconomia**. São Paulo: Saraiva, 1999. 1ª Edição.
- ESTAT CAMP. Portal Action, **Análise de Regressão**. Disponível em: <http://www.portalaction.com.br/content/an%C3%A1lise-de-regress%C3%A3o>
 Acesso em: 16 fev. 2016.
- KERR, Roberto Borges. **Mercado Financeiro e de Capitais**. São Paulo: Pearson Prentice, 2011.
- KRUGMAN, PAUL. OBSTFELD, MAURICE. **Economia Internacional**. 8ª edição, São Paulo: Pearson, 2010.
- MOREIRA, Elio Nério. **Economia e finanças**. Gazeta de Itauna .Disponível em: <http://www.gazetadeitauna.com.br/selic.htm> Acesso em: 17 fev. 2016
- ROSSI, Pedro. **Taxa de câmbio e política cambial no Brasil**. 1ª Edição. São Paulo: FGV Editora, 2016.
- SIQUEIRA, Geraldo Mangela. **BRASIL: Mercado de Câmbio e Capitais**. Projeto: Banco Central universidades. Brasília, auditório Banco Central. Palestra transmitida por *streaming* para universidades cadastradas. 2009.7 vídeos disponíveis em:
 <<https://www.youtube.com/watch?v=A824sVSeXcM&feature=relmfu>><https://www.youtube.com/watch?v=f1veSp5bR54&feature=relmfu><<https://www.youtube.com/watch?v=LslnqMnyk2U&feature=relmfu>><<https://www.youtube.com/watch?v=rjOUI81WVgw&feature=relmfu>><<https://www.youtube.com/watch?v=5oLtjZ2q1nU&feature=relmfu>><<https://www.youtube.com/watch?v=rYfHcix3XTM&feature=relmfu>><<https://www.youtube.com/watch?v=50FZQIXMMFM&feature=relmfu>>. Acesso em: 19 fev. 2016.

Anexo

TABELA DOS DADOS ORIGINAIS:

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
03/01/2005	2,6682	17,74	14/03/2005	2,7523	18,75	23/05/2005	2,4299	19,75
04/01/2005	2,6887	17,74	15/03/2005	2,7621	18,75	24/05/2005	2,4313	19,75
05/01/2005	2,7096	17,74	16/03/2005	2,757	18,75	25/05/2005	2,4116	19,75
06/01/2005	2,7207	17,74	17/03/2005	2,7522	19,24	27/05/2005	2,3934	19,75
07/01/2005	2,7032	17,74	18/03/2005	2,7163	19,24	30/05/2005	2,3784	19,75
10/01/2005	2,6973	17,74	21/03/2005	2,7288	19,24	31/05/2005	2,4038	19,76
11/01/2005	2,7106	17,74	22/03/2005	2,706	19,24	01/06/2005	2,4286	19,76
12/01/2005	2,7113	17,74	23/03/2005	2,7403	19,24	02/06/2005	2,4202	19,75
13/01/2005	2,7011	17,74	24/03/2005	2,7303	19,24	03/06/2005	2,4029	19,75
14/01/2005	2,7074	17,74	28/03/2005	2,7385	19,25	06/06/2005	2,4576	19,75
17/01/2005	2,7007	17,74	29/03/2005	2,7031	19,25	07/06/2005	2,4632	19,75
18/01/2005	2,7139	17,74	30/03/2005	2,6808	19,25	08/06/2005	2,4464	19,75
19/01/2005	2,7185	17,75	31/03/2005	2,6662	19,25	09/06/2005	2,4891	19,75
20/01/2005	2,7222	18,24	01/04/2005	2,655	19,24	10/06/2005	2,4751	19,75
21/01/2005	2,6999	18,24	04/04/2005	2,6598	19,24	13/06/2005	2,4562	19,75
24/01/2005	2,678	18,24	05/04/2005	2,6255	19,24	14/06/2005	2,4375	19,75
25/01/2005	2,6794	18,24	06/04/2005	2,6067	19,24	15/06/2005	2,4455	19,75
26/01/2005	2,6748	18,24	07/04/2005	2,6019	19,24	16/06/2005	2,4161	19,74
27/01/2005	2,6645	18,24	08/04/2005	2,5942	19,24	17/06/2005	2,3873	19,74
28/01/2005	2,6587	18,24	11/04/2005	2,5783	19,24	20/06/2005	2,3855	19,74
31/01/2005	2,6248	18,24	12/04/2005	2,5899	19,24	21/06/2005	2,3772	19,74
01/02/2005	2,613	18,24	13/04/2005	2,5598	19,24	22/06/2005	2,3703	19,74
02/02/2005	2,624	18,25	14/04/2005	2,5747	19,24	23/06/2005	2,3932	19,74
03/02/2005	2,6034	18,25	15/04/2005	2,5971	19,24	24/06/2005	2,3877	19,74
04/02/2005	2,603	18,25	18/04/2005	2,6157	19,24	27/06/2005	2,383	19,74
09/02/2005	2,6078	18,25	19/04/2005	2,5825	19,24	28/06/2005	2,3694	19,74
10/02/2005	2,6122	18,25	20/04/2005	2,5645	19,24	29/06/2005	2,3549	19,74
11/02/2005	2,6173	18,26	22/04/2005	2,5392	19,49	30/06/2005	2,3504	19,74
14/02/2005	2,5834	18,26	25/04/2005	2,5308	19,49	01/07/2005	2,3459	19,73
15/02/2005	2,5762	18,26	26/04/2005	2,5355	19,49	04/07/2005	2,3715	19,72
16/02/2005	2,5926	18,26	27/04/2005	2,5195	19,5	05/07/2005	2,3668	19,72
17/02/2005	2,5737	18,75	28/04/2005	2,5217	19,5	06/07/2005	2,3901	19,72
18/02/2005	2,5621	18,75	29/04/2005	2,5313	19,5	07/07/2005	2,389	19,72
21/02/2005	2,5762	18,75	02/05/2005	2,5146	19,5	08/07/2005	2,3683	19,72
22/02/2005	2,5937	18,75	03/05/2005	2,5007	19,51	11/07/2005	2,3502	19,72
23/02/2005	2,5857	18,75	04/05/2005	2,4765	19,51	12/07/2005	2,3353	19,72
24/02/2005	2,6098	18,75	05/05/2005	2,4687	19,51	13/07/2005	2,3482	19,72
25/02/2005	2,632	18,75	06/05/2005	2,4594	19,51	14/07/2005	2,3433	19,72
28/02/2005	2,595	18,74	09/05/2005	2,4538	19,52	15/07/2005	2,3427	19,73
01/03/2005	2,6011	18,74	10/05/2005	2,465	19,52	18/07/2005	2,3304	19,72
02/03/2005	2,6368	18,74	11/05/2005	2,4719	19,52	19/07/2005	2,3434	19,72
03/03/2005	2,6698	18,74	12/05/2005	2,4648	19,52	20/07/2005	2,3522	19,72
04/03/2005	2,6615	18,74	13/05/2005	2,4715	19,52	21/07/2005	2,3405	19,72
07/03/2005	2,6624	18,75	16/05/2005	2,4772	19,52	22/07/2005	2,3761	19,72
08/03/2005	2,6934	18,75	17/05/2005	2,4779	19,52	25/07/2005	2,4287	19,72
09/03/2005	2,7113	18,75	18/05/2005	2,4636	19,51	26/07/2005	2,4656	19,72
10/03/2005	2,7319	18,75	19/05/2005	2,4458	19,76	27/07/2005	2,4439	19,72
11/03/2005	2,7021	18,75	20/05/2005	2,4493	19,75	28/07/2005	2,4211	19,73

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
29/07/2005	2,3905	19,74	06/10/2005	2,2886	19,45	16/12/2005	2,3356	18,03
01/08/2005	2,3785	19,74	07/10/2005	2,263	19,45	19/12/2005	2,3735	18,04
02/08/2005	2,353	19,75	10/10/2005	2,2384	19,45	20/12/2005	2,3497	18,04
03/08/2005	2,3151	19,75	11/10/2005	2,2351	19,45	21/12/2005	2,3168	18,04
04/08/2005	2,3054	19,76	13/10/2005	2,2627	19,45	22/12/2005	2,3254	18,04
05/08/2005	2,2986	19,76	14/10/2005	2,2511	19,45	23/12/2005	2,3327	18,04
08/08/2005	2,31	19,76	17/10/2005	2,2352	19,45	26/12/2005	2,3325	18,04
09/08/2005	2,3151	19,76	18/10/2005	2,2405	19,45	27/12/2005	2,3526	18,04
10/08/2005	2,2767	19,76	19/10/2005	2,2535	19,45	28/12/2005	2,3483	18,04
11/08/2005	2,3169	19,76	20/10/2005	2,2443	18,95	29/12/2005	2,3407	18,05
12/08/2005	2,3758	19,76	21/10/2005	2,2546	18,95	30/12/2005	2,3407	18,05
15/08/2005	2,3422	19,76	24/10/2005	2,2623	18,95	02/01/2006	2,337	17,98
16/08/2005	2,3442	19,77	25/10/2005	2,2618	18,95	03/01/2006	2,346	17,98
17/08/2005	2,3492	19,75	26/10/2005	2,2746	18,95	04/01/2006	2,3066	17,97
18/08/2005	2,3637	19,74	27/10/2005	2,2851	18,95	05/01/2006	2,2825	17,96
19/08/2005	2,4316	19,74	28/10/2005	2,2791	18,95	06/01/2006	2,287	17,95
22/08/2005	2,4028	19,74	31/10/2005	2,2543	18,95	09/01/2006	2,2632	17,95
23/08/2005	2,4097	19,74	01/11/2005	2,2516	18,95	10/01/2006	2,2638	17,95
24/08/2005	2,4235	19,74	03/11/2005	2,2336	18,95	11/01/2006	2,2679	17,95
25/08/2005	2,4203	19,74	04/11/2005	2,2231	18,96	12/01/2006	2,2729	17,95
26/08/2005	2,4129	19,74	07/11/2005	2,2013	18,97	13/01/2006	2,2747	17,95
29/08/2005	2,3995	19,73	08/11/2005	2,2032	18,99	16/01/2006	2,2762	17,95
30/08/2005	2,3861	19,73	09/11/2005	2,1717	19,01	17/01/2006	2,2924	17,95
31/08/2005	2,3637	19,73	10/11/2005	2,1757	19,02	18/01/2006	2,3276	17,95
01/09/2005	2,3623	19,74	11/11/2005	2,1633	19,03	19/01/2006	2,3225	17,2
02/09/2005	2,3429	19,73	14/11/2005	2,199	19,03	20/01/2006	2,2756	17,2
05/09/2005	2,3295	19,73	16/11/2005	2,1974	19,02	23/01/2006	2,2609	17,2
06/09/2005	2,3262	19,74	17/11/2005	2,1866	19,01	24/01/2006	2,244	17,2
08/09/2005	2,3198	19,74	18/11/2005	2,2187	19	25/01/2006	2,2433	17,21
09/09/2005	2,3175	19,74	21/11/2005	2,2181	18,98	26/01/2006	2,2382	17,22
12/09/2005	2,3197	19,74	22/11/2005	2,2511	18,98	27/01/2006	2,2152	17,23
13/09/2005	2,3269	19,74	23/11/2005	2,238	18,96	30/01/2006	2,2116	17,23
14/09/2005	2,33	19,74	24/11/2005	2,237	18,46	31/01/2006	2,216	17,23
15/09/2005	2,3012	19,49	25/11/2005	2,2329	18,47	01/02/2006	2,2217	17,23
16/09/2005	2,2937	19,5	28/11/2005	2,2094	18,49	02/02/2006	2,221	17,24
19/09/2005	2,2905	19,51	29/11/2005	2,198	18,5	03/02/2006	2,2202	17,26
20/09/2005	2,2948	19,51	30/11/2005	2,207	18,53	06/02/2006	2,1877	17,27
21/09/2005	2,2827	19,5	01/12/2005	2,2177	18,52	07/02/2006	2,1866	17,28
22/09/2005	2,2752	19,51	02/12/2005	2,2061	18,5	08/02/2006	2,1956	17,29
23/09/2005	2,2682	19,5	05/12/2005	2,1968	18,49	09/02/2006	2,1778	17,29
26/09/2005	2,2583	19,5	06/12/2005	2,1807	18,48	10/02/2006	2,1575	17,29
27/09/2005	2,2533	19,5	07/12/2005	2,18	18,48	13/02/2006	2,1621	17,29
28/09/2005	2,2433	19,52	08/12/2005	2,2127	18,48	14/02/2006	2,1435	17,29
29/09/2005	2,2244	19,52	09/12/2005	2,2446	18,48	15/02/2006	2,1375	17,29
30/09/2005	2,2222	19,53	12/12/2005	2,2634	18,48	16/02/2006	2,1177	17,29
03/10/2005	2,2339	19,48	13/12/2005	2,2565	18,48	17/02/2006	2,1186	17,29
04/10/2005	2,2424	19,46	14/12/2005	2,2779	18,48	20/02/2006	2,1182	17,29
05/10/2005	2,2685	19,45	15/12/2005	2,2957	18	21/02/2006	2,1297	17,29

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
22/02/2006	2,1484	17,29	08/05/2006	2,0651	15,77	14/07/2006	2,213	15,18
23/02/2006	2,1353	17,29	09/05/2006	2,0642	15,77	17/07/2006	2,2126	15,16
24/02/2006	2,1355	17,29	10/05/2006	2,0586	15,71	18/07/2006	2,1962	15,19
01/03/2006	2,1181	17,29	11/05/2006	2,0881	15,7	19/07/2006	2,181	15,17
02/03/2006	2,1134	17,29	12/05/2006	2,1307	15,75	20/07/2006	2,1895	14,66
03/03/2006	2,1155	17,29	15/05/2006	2,1774	15,74	21/07/2006	2,1935	14,65
06/03/2006	2,1261	17,29	16/05/2006	2,1403	15,77	24/07/2006	2,1916	14,66
07/03/2006	2,1682	17,29	17/05/2006	2,1826	15,68	25/07/2006	2,1993	14,66
08/03/2006	2,1778	17,29	18/05/2006	2,1833	15,68	26/07/2006	2,1984	14,66
09/03/2006	2,1615	16,54	19/05/2006	2,193	15,66	27/07/2006	2,1899	14,66
10/03/2006	2,1447	16,54	22/05/2006	2,2883	15,66	28/07/2006	2,18	14,65
13/03/2006	2,1349	16,54	23/05/2006	2,2601	15,67	31/07/2006	2,1762	14,66
14/03/2006	2,1269	16,54	24/05/2006	2,3711	15,66	01/08/2006	2,1905	14,66
15/03/2006	2,1215	16,54	25/05/2006	2,315	15,67	02/08/2006	2,1821	14,66
16/03/2006	2,1067	16,54	26/05/2006	2,252	15,66	03/08/2006	2,1835	14,67
17/03/2006	2,1188	16,54	29/05/2006	2,2566	15,67	04/08/2006	2,172	14,66
20/03/2006	2,1386	16,54	30/05/2006	2,3235	15,66	07/08/2006	2,1793	14,66
21/03/2006	2,1591	16,54	31/05/2006	2,3005	15,66	08/08/2006	2,1839	14,66
22/03/2006	2,1553	16,54	01/06/2006	2,2713	15,17	09/08/2006	2,1687	14,66
23/03/2006	2,1506	16,54	02/06/2006	2,2595	15,16	10/08/2006	2,1628	14,66
24/03/2006	2,1628	16,54	05/06/2006	2,2557	15,17	11/08/2006	2,1616	14,67
27/03/2006	2,1804	16,54	06/06/2006	2,2686	15,17	14/08/2006	2,1605	14,69
28/03/2006	2,2238	16,54	07/06/2006	2,25	15,17	15/08/2006	2,148	14,7
29/03/2006	2,2228	16,54	08/06/2006	2,2701	15,17	16/08/2006	2,1329	14,69
30/03/2006	2,1952	16,54	09/06/2006	2,2615	15,17	17/08/2006	2,1365	14,69
31/03/2006	2,1724	16,54	12/06/2006	2,2707	15,18	18/08/2006	2,1456	14,74
03/04/2006	2,1542	16,45	13/06/2006	2,3018	15,19	21/08/2006	2,1361	14,7
04/04/2006	2,1293	16,45	14/06/2006	2,2845	15,18	22/08/2006	2,1355	14,69
05/04/2006	2,1344	16,45	16/06/2006	2,2521	15,18	23/08/2006	2,1354	14,68
06/04/2006	2,1299	16,45	19/06/2006	2,2404	15,18	24/08/2006	2,1523	14,69
07/04/2006	2,1409	16,45	20/06/2006	2,2506	15,18	25/08/2006	2,1571	14,68
10/04/2006	2,1522	16,45	21/06/2006	2,2378	15,18	28/08/2006	2,1473	14,69
11/04/2006	2,142	16,45	22/06/2006	2,2391	15,18	29/08/2006	2,1419	14,69
12/04/2006	2,1336	16,45	23/06/2006	2,2462	15,17	30/08/2006	2,133	14,67
13/04/2006	2,1426	16,45	26/06/2006	2,2259	15,18	31/08/2006	2,1388	14,18
17/04/2006	2,1343	16,45	27/06/2006	2,2315	15,18	01/09/2006	2,1468	14,17
18/04/2006	2,1292	16,45	28/06/2006	2,2262	15,18	04/09/2006	2,1282	14,17
19/04/2006	2,1143	16,44	29/06/2006	2,2063	15,18	05/09/2006	2,1288	14,18
20/04/2006	2,1236	15,69	30/06/2006	2,1643	15,18	06/09/2006	2,1443	14,17
24/04/2006	2,1182	15,68	03/07/2006	2,1701	15,17	08/09/2006	2,1582	14,17
25/04/2006	2,1233	15,68	04/07/2006	2,1646	15,18	11/09/2006	2,1751	14,17
26/04/2006	2,1224	15,68	05/07/2006	2,1955	15,18	12/09/2006	2,1732	14,17
27/04/2006	2,1136	15,69	06/07/2006	2,184	15,18	13/09/2006	2,17	14,17
28/04/2006	2,0892	15,7	07/07/2006	2,1765	15,18	14/09/2006	2,1593	14,17
02/05/2006	2,0718	15,7	10/07/2006	2,175	15,18	15/09/2006	2,154	14,17
03/05/2006	2,0706	15,71	11/07/2006	2,1859	15,18	18/09/2006	2,1453	14,16
04/05/2006	2,0667	15,71	12/07/2006	2,1915	15,18	19/09/2006	2,1518	14,17
05/05/2006	2,0587	15,77	13/07/2006	2,2106	15,18	20/09/2006	2,169	14,17

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
21/09/2006	2,1969	14,18	01/12/2006	2,1672	13,18	09/02/2007	2,1033	12,93
22/09/2006	2,2177	14,17	04/12/2006	2,1693	13,18	12/02/2007	2,114	12,93
25/09/2006	2,2188	14,17	05/12/2006	2,156	13,19	13/02/2007	2,1088	12,93
26/09/2006	2,198	14,17	06/12/2006	2,1528	13,18	14/02/2007	2,1	12,93
27/09/2006	2,186	14,17	07/12/2006	2,1428	13,18	15/02/2007	2,0896	12,93
28/09/2006	2,1793	14,17	08/12/2006	2,1442	13,18	16/02/2007	2,0913	12,94
29/09/2006	2,1742	14,17	11/12/2006	2,1384	13,19	21/02/2007	2,0802	12,94
02/10/2006	2,1623	14,16	12/12/2006	2,1481	13,18	22/02/2007	2,0766	12,94
03/10/2006	2,1655	14,16	13/12/2006	2,1459	13,19	23/02/2007	2,0868	12,94
04/10/2006	2,1676	14,16	14/12/2006	2,146	13,19	26/02/2007	2,0863	12,93
05/10/2006	2,1629	14,16	15/12/2006	2,147	13,18	27/02/2007	2,1099	12,93
06/10/2006	2,1636	14,17	18/12/2006	2,147	13,19	28/02/2007	2,1182	12,93
09/10/2006	2,1588	14,16	19/12/2006	2,1572	13,19	01/03/2007	2,126	12,93
10/10/2006	2,1497	14,16	20/12/2006	2,156	13,19	02/03/2007	2,1274	12,93
11/10/2006	2,1546	14,16	21/12/2006	2,1593	13,19	05/03/2007	2,1388	12,93
13/10/2006	2,1419	14,16	22/12/2006	2,1518	13,19	06/03/2007	2,1209	12,93
16/10/2006	2,1331	14,16	26/12/2006	2,1437	13,19	07/03/2007	2,1121	12,93
17/10/2006	2,1361	14,16	27/12/2006	2,1497	13,18	08/03/2007	2,1054	12,69
18/10/2006	2,1339	14,16	28/12/2006	2,138	13,19	09/03/2007	2,0983	12,69
19/10/2006	2,1387	13,67	29/12/2006	2,138	13,19	12/03/2007	2,0902	12,69
20/10/2006	2,1457	13,65	02/01/2007	2,1342	13,19	13/03/2007	2,0962	12,68
23/10/2006	2,1391	13,66	03/01/2007	2,1372	13,18	14/03/2007	2,1044	12,68
24/10/2006	2,1467	13,67	04/01/2007	2,1429	13,19	15/03/2007	2,0909	12,68
25/10/2006	2,151	13,68	05/01/2007	2,1474	13,19	16/03/2007	2,0915	12,68
26/10/2006	2,1363	13,68	08/01/2007	2,1505	13,19	19/03/2007	2,0792	12,68
27/10/2006	2,1378	13,67	09/01/2007	2,1506	13,19	20/03/2007	2,0763	12,68
30/10/2006	2,1456	13,68	10/01/2007	2,1556	13,19	21/03/2007	2,0676	12,68
31/10/2006	2,143	13,68	11/01/2007	2,1465	13,19	22/03/2007	2,0602	12,68
01/11/2006	2,141	13,68	12/01/2007	2,1421	13,18	23/03/2007	2,0652	12,68
03/11/2006	2,142	13,67	15/01/2007	2,1407	13,19	26/03/2007	2,0601	12,68
06/11/2006	2,1378	13,69	16/01/2007	2,1444	13,19	27/03/2007	2,0637	12,68
07/11/2006	2,1353	13,69	17/01/2007	2,135	13,19	28/03/2007	2,0716	12,68
08/11/2006	2,1464	13,69	18/01/2007	2,1329	13,19	29/03/2007	2,0545	12,68
09/11/2006	2,1412	13,68	19/01/2007	2,1307	13,19	30/03/2007	2,0504	12,68
10/11/2006	2,1489	13,66	22/01/2007	2,1327	13,19	02/04/2007	2,0478	12,68
13/11/2006	2,162	13,68	23/01/2007	2,1368	13,19	03/04/2007	2,0372	12,68
14/11/2006	2,1537	13,67	24/01/2007	2,1286	13,18	04/04/2007	2,0321	12,68
16/11/2006	2,1517	13,66	25/01/2007	2,1281	12,94	05/04/2007	2,0333	12,69
17/11/2006	2,1593	13,66	26/01/2007	2,136	12,92	09/04/2007	2,0236	12,68
20/11/2006	2,1622	13,68	29/01/2007	2,136	12,93	10/04/2007	2,0282	12,68
21/11/2006	2,1638	13,68	30/01/2007	2,1329	12,93	11/04/2007	2,0333	12,68
22/11/2006	2,1623	13,66	31/01/2007	2,1247	12,93	12/04/2007	2,0371	12,68
23/11/2006	2,1683	13,67	01/02/2007	2,1093	12,93	13/04/2007	2,0231	12,68
24/11/2006	2,17	13,66	02/02/2007	2,0982	12,93	16/04/2007	2,034	12,68
27/11/2006	2,18	13,66	05/02/2007	2,0964	12,93	17/04/2007	2,0348	12,67
28/11/2006	2,187	13,68	06/02/2007	2,0833	12,93	18/04/2007	2,0365	12,67
29/11/2006	2,1783	13,68	07/02/2007	2,0852	12,93	19/04/2007	2,0312	12,43
30/11/2006	2,1668	13,18	08/02/2007	2,0951	12,93	20/04/2007	2,0262	12,43

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
23/04/2007	2,029	12,43	02/07/2007	1,9176	11,93	06/09/2007	1,9545	11,18
24/04/2007	2,0385	12,43	03/07/2007	1,9122	11,93	10/09/2007	1,9591	11,18
25/04/2007	2,0236	12,43	04/07/2007	1,9099	11,93	11/09/2007	1,9304	11,18
26/04/2007	2,0252	12,43	05/07/2007	1,9157	11,93	12/09/2007	1,9125	11,18
27/04/2007	2,0321	12,43	06/07/2007	1,9033	11,93	13/09/2007	1,8991	11,18
30/04/2007	2,0339	12,43	09/07/2007	1,8992	11,93	14/09/2007	1,9031	11,18
02/05/2007	2,0268	12,43	10/07/2007	1,8947	11,93	17/09/2007	1,9123	11,18
03/05/2007	2,0239	12,43	11/07/2007	1,89	11,93	18/09/2007	1,896	11,18
04/05/2007	2,0309	12,43	12/07/2007	1,8767	11,93	19/09/2007	1,8639	11,18
07/05/2007	2,0266	12,43	13/07/2007	1,8684	11,93	20/09/2007	1,8637	11,18
08/05/2007	2,0226	12,43	16/07/2007	1,8647	11,93	21/09/2007	1,8618	11,18
09/05/2007	2,0222	12,43	17/07/2007	1,8621	11,93	24/09/2007	1,8694	11,18
10/05/2007	2,0217	12,43	18/07/2007	1,8609	11,93	25/09/2007	1,8656	11,18
11/05/2007	2,0194	12,43	19/07/2007	1,8536	11,43	26/09/2007	1,8493	11,18
14/05/2007	2,0138	12,43	20/07/2007	1,8606	11,43	27/09/2007	1,8409	11,18
15/05/2007	1,9922	12,43	23/07/2007	1,8448	11,43	28/09/2007	1,8389	11,18
16/05/2007	1,9586	12,43	24/07/2007	1,8525	11,43	01/10/2007	1,8225	11,18
17/05/2007	1,9573	12,43	25/07/2007	1,8643	11,43	02/10/2007	1,8235	11,18
18/05/2007	1,963	12,43	26/07/2007	1,9054	11,43	03/10/2007	1,8274	11,18
21/05/2007	1,9435	12,43	27/07/2007	1,9069	11,43	04/10/2007	1,8284	11,18
22/05/2007	1,9409	12,43	30/07/2007	1,8809	11,43	05/10/2007	1,8092	11,18
23/05/2007	1,9489	12,43	31/07/2007	1,8776	11,43	08/10/2007	1,8133	11,18
24/05/2007	1,9653	12,43	01/08/2007	1,8856	11,43	09/10/2007	1,8108	11,18
25/05/2007	1,952	12,43	02/08/2007	1,8729	11,43	10/10/2007	1,8048	11,18
28/05/2007	1,9441	12,43	03/08/2007	1,8814	11,43	11/10/2007	1,792	11,18
29/05/2007	1,9461	12,43	06/08/2007	1,9106	11,43	15/10/2007	1,8078	11,18
30/05/2007	1,9468	12,43	07/08/2007	1,9077	11,43	16/10/2007	1,8242	11,18
31/05/2007	1,9289	12,43	08/08/2007	1,8866	11,43	17/10/2007	1,8138	11,18
01/06/2007	1,9056	12,43	09/08/2007	1,9191	11,43	18/10/2007	1,8071	11,18
04/06/2007	1,9215	12,43	10/08/2007	1,955	11,43	19/10/2007	1,7964	11,18
05/06/2007	1,9395	12,43	13/08/2007	1,9411	11,42	22/10/2007	1,8206	11,18
06/06/2007	1,9617	12,43	14/08/2007	1,9809	11,43	23/10/2007	1,8007	11,18
08/06/2007	1,9638	11,93	15/08/2007	2,0043	11,43	24/10/2007	1,7969	11,18
11/06/2007	1,9473	11,93	16/08/2007	2,1124	11,43	25/10/2007	1,7896	11,18
12/06/2007	1,942	11,93	17/08/2007	2,0376	11,43	26/10/2007	1,7752	11,18
13/06/2007	1,9442	11,93	20/08/2007	2,028	11,43	29/10/2007	1,7595	11,18
14/06/2007	1,9303	11,93	21/08/2007	2,0385	11,43	30/10/2007	1,7552	11,17
15/06/2007	1,9097	11,93	22/08/2007	2,0173	11,43	31/10/2007	1,744	11,18
18/06/2007	1,9047	11,93	23/08/2007	1,9939	11,43	01/11/2007	1,746	11,18
19/06/2007	1,9058	11,93	24/08/2007	1,9855	11,43	05/11/2007	1,7556	11,18
20/06/2007	1,9198	11,93	27/08/2007	1,9489	11,43	06/11/2007	1,7325	11,18
21/06/2007	1,9197	11,93	28/08/2007	1,9849	11,43	07/11/2007	1,74	11,18
22/06/2007	1,9334	11,93	29/08/2007	1,9864	11,43	08/11/2007	1,7354	11,18
25/06/2007	1,9379	11,93	30/08/2007	1,9777	11,43	09/11/2007	1,749	11,18
26/06/2007	1,9488	11,93	31/08/2007	1,962	11,43	12/11/2007	1,774	11,18
27/06/2007	1,9499	11,93	03/09/2007	1,9547	11,43	13/11/2007	1,7682	11,18
28/06/2007	1,9256	11,93	04/09/2007	1,9528	11,43	14/11/2007	1,7378	11,18
29/06/2007	1,9262	11,93	05/09/2007	1,964	11,43	16/11/2007	1,7414	11,18

Data	Ptax Venda	Selic Diária
19/11/2007	1,7593	11,18
20/11/2007	1,7647	11,18
21/11/2007	1,7866	11,18
22/11/2007	1,7747	11,18
23/11/2007	1,7962	11,18
26/11/2007	1,811	11,18
27/11/2007	1,8501	11,18
28/11/2007	1,8018	11,18
29/11/2007	1,7905	11,18
30/11/2007	1,7837	11,18
03/12/2007	1,7888	11,18
04/12/2007	1,8233	11,18
05/12/2007	1,7956	11,18
06/12/2007	1,7873	11,18
07/12/2007	1,7616	11,18
10/12/2007	1,762	11,18
11/12/2007	1,765	11,18
12/12/2007	1,7624	11,18
13/12/2007	1,7746	11,18
14/12/2007	1,7959	11,18
17/12/2007	1,8123	11,18
18/12/2007	1,8091	11,18
19/12/2007	1,8019	11,18
20/12/2007	1,8032	11,18
21/12/2007	1,7966	11,18
24/12/2007	1,7909	11,18
26/12/2007	1,7795	11,18
27/12/2007	1,7671	11,18
28/12/2007	1,7713	11,18
31/12/2007	1,7713	11,18

TABELA DE DADOS DEDUZIDO RHO (ρ) 1:

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
			14/03/2005	0,088456	0,26546	23/05/2005	0,015277	0,279615
04/01/2005	0,058276	0,251158	15/03/2005	0,048766	0,26546	24/05/2005	0,035802	0,279615
05/01/2005	0,058966	0,251158	16/03/2005	0,034005	0,26546	25/05/2005	0,014722	0,279615
06/01/2005	0,049462	0,251158	17/03/2005	0,034233	0,75546	27/05/2005	0,015943	0,279615
07/01/2005	0,021019	0,251158	18/03/2005	0,003065	0,27239	30/05/2005	0,018885	0,279615
10/01/2005	0,032371	0,251158	21/03/2005	0,050957	0,27239	31/05/2005	0,059073	0,289615
11/01/2005	0,051488	0,251158	22/03/2005	0,015834	0,27239	01/06/2005	0,058832	0,279757
12/01/2005	0,039076	0,251158	23/03/2005	0,072611	0,27239	02/06/2005	0,025983	0,269757
13/01/2005	0,028186	0,251158	24/03/2005	0,028796	0,27239	03/06/2005	0,016965	0,279615
14/01/2005	0,044541	0,251158	28/03/2005	0,046855	0,28239	06/06/2005	0,08872	0,279615
17/01/2005	0,031631	0,251158	29/03/2005	0,003371	0,27254	07/06/2005	0,040394	0,279615
18/01/2005	0,051436	0,251158	30/03/2005	0,01597	0,27254	08/06/2005	0,018073	0,279615
19/01/2005	0,043023	0,261158	31/03/2005	0,023354	0,27254	09/06/2005	0,077335	0,279615
20/01/2005	0,042188	0,7413	01/04/2005	0,026547	0,26254	10/06/2005	0,02124	0,279615
21/01/2005	0,01624	0,258237	04/04/2005	0,042389	0,27239	13/06/2005	0,016142	0,279615
24/01/2005	0,016324	0,258237	05/04/2005	0,003357	0,27239	14/06/2005	0,016074	0,279615
25/01/2005	0,039314	0,258237	06/04/2005	0,018371	0,27239	15/06/2005	0,042509	0,279615
26/01/2005	0,033334	0,258237	07/04/2005	0,032105	0,27239	16/06/2005	0,005223	0,269615
27/01/2005	0,027569	0,258237	08/04/2005	0,029137	0,27239	17/06/2005	0,005406	0,279474
28/01/2005	0,031923	0,258237	11/04/2005	0,020828	0,27239	20/06/2005	0,031999	0,279474
31/01/2005	0,003741	0,258237	12/04/2005	0,048103	0,27239	21/06/2005	0,025473	0,279474
01/02/2005	0,025361	0,258237	13/04/2005	0,006567	0,27239	22/06/2005	0,026756	0,279474
02/02/2005	0,047994	0,268237	14/04/2005	0,051141	0,27239	23/06/2005	0,056458	0,279474
03/02/2005	0,01655	0,258379	15/04/2005	0,058852	0,27239	24/06/2005	0,028382	0,279474
04/02/2005	0,036458	0,258379	18/04/2005	0,055369	0,27239	27/06/2005	0,029104	0,279474
09/02/2005	0,041653	0,258379	19/04/2005	0,003832	0,27239	28/06/2005	0,020138	0,279474
10/02/2005	0,041321	0,258379	20/04/2005	0,018562	0,27239	29/06/2005	0,019045	0,279474
11/02/2005	0,042083	0,268379	22/04/2005	0,011008	0,52239	30/06/2005	0,02884	0,279474
14/02/2005	0,003155	0,25852	25/04/2005	0,027549	0,27593	01/07/2005	0,028776	0,269474
15/02/2005	0,029375	0,25852	26/04/2005	0,04053	0,27593	04/07/2005	0,058813	0,269332
16/02/2005	0,052873	0,25852	27/04/2005	0,019897	0,28593	05/07/2005	0,028875	0,27919
17/02/2005	0,017805	0,74852	28/04/2005	0,03787	0,27608	06/07/2005	0,056809	0,27919
18/02/2005	0,024838	0,265457	29/04/2005	0,045302	0,27608	07/07/2005	0,032738	0,27919
21/02/2005	0,050374	0,265457	02/05/2005	0,019137	0,27608	08/07/2005	0,013123	0,27919
22/02/2005	0,053973	0,265457	03/05/2005	0,021701	0,28608	11/07/2005	0,01543	0,27919
23/02/2005	0,028721	0,265457	04/05/2005	0,011204	0,27622	12/07/2005	0,018373	0,27919
24/02/2005	0,060708	0,265457	05/05/2005	0,027262	0,27622	13/07/2005	0,045963	0,27919
25/02/2005	0,059149	0,265457	06/05/2005	0,025651	0,27622	14/07/2005	0,028345	0,27919
28/02/2005	0,000263	0,255457	09/05/2005	0,02922	0,28622	15/07/2005	0,032576	0,28919
01/03/2005	0,042839	0,265316	10/05/2005	0,04594	0,27636	18/07/2005	0,020867	0,269332
02/03/2005	0,072526	0,265316	11/05/2005	0,041799	0,27636	19/07/2005	0,045993	0,27919
03/03/2005	0,070331	0,265316	12/05/2005	0,027896	0,27636	20/07/2005	0,041977	0,27919
04/03/2005	0,029498	0,265316	13/05/2005	0,041596	0,27636	21/07/2005	0,021602	0,27919
07/03/2005	0,038581	0,275316	16/05/2005	0,040691	0,27636	22/07/2005	0,068736	0,27919
08/03/2005	0,068694	0,265457	17/05/2005	0,035772	0,27636	25/07/2005	0,08624	0,27919
09/03/2005	0,056032	0,265457	18/05/2005	0,020781	0,26636	26/07/2005	0,071285	0,27919
10/03/2005	0,058986	0,265457	19/05/2005	0,017079	0,52622	27/07/2005	0,013207	0,27919
11/03/2005	0,008878	0,265457	20/05/2005	0,038127	0,26976	28/07/2005	0,0118	0,28919

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
29/07/2005	0,003677	0,289332	06/10/2005	0,052217	0,27537	16/12/2005	0,072402	0,284839
01/08/2005	0,021844	0,279474	07/10/2005	0,006801	0,27537	19/12/2005	0,070967	0,265264
02/08/2005	0,008174	0,289474	10/10/2005	0,007439	0,27537	20/12/2005	0,009803	0,255405
03/08/2005	-0,004587	0,279615	11/10/2005	0,028391	0,27537	21/12/2005	0,000366	0,255405
04/08/2005	0,023077	0,289615	13/10/2005	0,059244	0,27537	22/12/2005	0,041401	0,255405
05/08/2005	0,025839	0,279757	14/10/2005	0,020435	0,27537	23/12/2005	0,040222	0,255405
08/08/2005	0,043943	0,279757	17/10/2005	0,01597	0,27537	26/12/2005	0,032826	0,255405
09/08/2005	0,037804	0,279757	18/10/2005	0,036945	0,27537	27/12/2005	0,053123	0,255405
10/08/2005	-0,005623	0,279757	19/10/2005	0,04472	0,27537	28/12/2005	0,029007	0,255405
11/08/2005	0,072433	0,279757	20/10/2005	0,022704	-0,22463	29/12/2005	0,025647	0,265405
12/08/2005	0,091702	0,279757	21/10/2005	0,042074	0,26829	30/12/2005	0,033139	0,255547
15/08/2005	3,59E-05	0,279757	24/10/2005	0,03962	0,26829	02/01/2006	0,029439	0,185547
16/08/2005	0,03516	0,289757	25/10/2005	0,031529	0,26829	03/01/2006	0,042087	0,254556
17/08/2005	0,038189	0,259898	26/10/2005	0,044822	0,26829	04/01/2006	-0,006186	0,244556
18/08/2005	0,047759	0,269615	27/10/2005	0,042703	0,26829	05/01/2006	0,008556	0,244414
19/08/2005	0,101365	0,279474	28/10/2005	0,026352	0,26829	06/01/2006	0,036815	0,244273
22/08/2005	0,005626	0,279474	31/10/2005	0,007467	0,26829	09/01/2006	0,008579	0,254131
23/08/2005	0,040918	0,279474	01/11/2005	0,029216	0,26829	10/01/2006	0,032642	0,254131
24/08/2005	0,047916	0,279474	03/11/2005	0,013878	0,26829	11/01/2006	0,03615	0,254131
25/08/2005	0,031111	0,279474	04/11/2005	0,021123	0,27829	12/01/2006	0,037108	0,254131
26/08/2005	0,026866	0,279474	07/11/2005	0,009674	0,27843	13/01/2006	0,033979	0,254131
29/08/2005	0,020761	0,269474	08/11/2005	0,033065	0,28857	16/01/2006	0,033705	0,254131
30/08/2005	0,020571	0,279332	09/11/2005	-0,00031	0,28886	17/01/2006	0,048426	0,254131
31/08/2005	0,011382	0,279332	10/11/2005	0,034746	0,27914	18/01/2006	0,067655	0,254131
01/09/2005	0,032065	0,289332	11/11/2005	0,018403	0,27928	19/01/2006	0,027854	-0,49587
02/09/2005	0,014045	0,269474	14/11/2005	0,066327	0,26942	20/01/2006	-0,014019	0,243513
05/09/2005	0,01977	0,279332	16/11/2005	0,029533	0,25942	23/01/2006	0,017517	0,243513
06/09/2005	0,02968	0,289332	17/11/2005	0,02031	0,25928	24/01/2006	0,015109	0,243513
08/09/2005	0,026534	0,279474	18/11/2005	0,063057	0,25914	25/01/2006	0,03107	0,253513
09/09/2005	0,030543	0,279474	21/11/2005	0,030812	0,249	26/01/2006	0,02666	0,253655
12/09/2005	0,035011	0,279474	22/11/2005	0,064403	0,26871	27/01/2006	0,008688	0,253796
13/09/2005	0,040042	0,279474	23/11/2005	0,01877	0,24871	30/01/2006	0,027762	0,243938
14/09/2005	0,036044	0,279474	24/11/2005	0,030685	-0,23157	31/01/2006	0,035711	0,243938
15/09/2005	0,004188	0,029474	25/11/2005	0,027571	0,27135	01/02/2006	0,037074	0,243938
16/09/2005	0,02508	0,285934	28/11/2005	0,008113	0,28149	02/02/2006	0,030754	0,253938
19/09/2005	0,029274	0,286076	29/11/2005	0,01988	0,27178	03/02/2006	0,030644	0,264079
20/09/2005	0,036728	0,276217	30/11/2005	0,040119	0,29192	06/02/2006	-0,001067	0,254362
21/09/2005	0,020389	0,266217	01/12/2005	0,041946	0,25234	07/02/2006	0,029873	0,254504
22/09/2005	0,024818	0,286076	02/12/2005	0,019798	0,2422	08/02/2006	0,039957	0,254646
23/09/2005	0,025212	0,266217	05/12/2005	0,021933	0,25192	09/02/2006	0,013285	0,244787
26/09/2005	0,022213	0,276076	06/12/2005	0,015002	0,25178	10/02/2006	0,010533	0,244787
27/09/2005	0,026972	0,276076	07/12/2005	0,030174	0,26163	13/02/2006	0,035145	0,244787
28/09/2005	0,021902	0,296076	08/12/2005	0,063564	0,26163	14/02/2006	0,01201	0,244787
29/09/2005	0,01286	0,276359	09/12/2005	0,063227	0,26163	15/02/2006	0,024347	0,244787
30/09/2005	0,029292	0,286359	12/12/2005	0,050578	0,26163	16/02/2006	0,010462	0,244787
03/10/2005	0,043161	0,2265	13/12/2005	0,025145	0,26163	17/02/2006	0,030882	0,244787
04/10/2005	0,040127	0,255793	14/12/2005	0,053347	0,26163	20/02/2006	0,029595	0,244787
05/10/2005	0,057847	0,265509	15/12/2005	0,05005	-0,21837	21/02/2006	0,041489	0,244787

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
22/02/2006	0,048852	0,244787	08/05/2006	0,035547	0,22327	14/07/2006	0,033697	0,214914
23/02/2006	0,017316	0,244787	09/05/2006	0,028337	0,22327	17/07/2006	0,030931	0,194914
24/02/2006	0,030431	0,244787	10/05/2006	0,023624	0,16327	18/07/2006	0,014925	0,244631
01/03/2006	0,012834	0,244787	11/05/2006	0,058645	0,21242	19/07/2006	0,015893	0,195056
02/03/2006	0,025287	0,244787	12/05/2006	0,072163	0,27228	20/07/2006	0,039378	-0,29523
03/03/2006	0,032021	0,244787	15/05/2006	0,076866	0,21298	21/07/2006	0,034998	0,197552
06/03/2006	0,040551	0,244787	16/05/2006	-0,00627	0,25284	24/07/2006	0,029155	0,217411
07/03/2006	0,072201	0,244787	17/05/2006	0,072602	0,13327	25/07/2006	0,038728	0,207552
08/03/2006	0,040297	0,244787	18/05/2006	0,031601	0,22199	26/07/2006	0,030237	0,207552
09/03/2006	0,014533	-0,50521	19/05/2006	0,040611	0,20199	27/07/2006	0,022624	0,207552
10/03/2006	0,013802	0,234169	22/05/2006	0,126348	0,22171	28/07/2006	0,021104	0,197552
13/03/2006	0,020564	0,234169	23/05/2006	0,004197	0,23171	31/07/2006	0,027064	0,217411
14/03/2006	0,022225	0,234169	24/05/2006	0,142998	0,21185	01/08/2006	0,04511	0,207552
15/03/2006	0,024712	0,234169	25/05/2006	-0,02253	0,23171	02/08/2006	0,022613	0,207552
16/03/2006	0,015236	0,234169	26/05/2006	-0,03022	0,21185	03/08/2006	0,032294	0,217552
17/03/2006	0,041926	0,234169	29/05/2006	0,036483	0,23171	04/08/2006	0,019413	0,197694
20/03/2006	0,049797	0,234169	30/05/2006	0,098848	0,21185	07/08/2006	0,038051	0,207552
21/03/2006	0,050778	0,234169	31/05/2006	0,009895	0,22171	08/08/2006	0,035454	0,207552
22/03/2006	0,026768	0,234169	01/06/2006	0,00337	-0,26829	09/08/2006	0,015719	0,207552
23/03/2006	0,025814	0,234169	02/06/2006	0,020356	0,20477	10/08/2006	0,024804	0,207552
24/03/2006	0,042648	0,234169	05/06/2006	0,028189	0,22463	11/08/2006	0,02942	0,217552
27/03/2006	0,04822	0,234169	06/06/2006	0,044836	0,21477	14/08/2006	0,029503	0,227694
28/03/2006	0,07427	0,234169	07/06/2006	0,013518	0,21477	15/08/2006	0,018088	0,217977
29/03/2006	0,030484	0,234169	08/06/2006	0,051955	0,21477	16/08/2006	0,015311	0,198119
30/03/2006	0,00387	0,234169	09/06/2006	0,023539	0,21477	17/08/2006	0,033797	0,207977
31/03/2006	0,008279	0,234169	12/06/2006	0,041218	0,22477	18/08/2006	0,039348	0,257977
03/04/2006	0,012556	0,144169	13/06/2006	0,063248	0,22491	21/08/2006	0,020877	0,168685
04/04/2006	0,005599	0,232895	14/06/2006	0,015288	0,20506	22/08/2006	0,029642	0,198119
05/04/2006	0,035246	0,232895	16/06/2006	-5,7E-05	0,21491	23/08/2006	0,030134	0,197977
06/04/2006	0,025718	0,232895	19/06/2006	0,020185	0,21491	24/08/2006	0,047132	0,217835
07/04/2006	0,041155	0,232895	20/06/2006	0,041919	0,21491	25/08/2006	0,035272	0,197977
10/04/2006	0,04161	0,232895	21/06/2006	0,019063	0,21491	28/08/2006	0,02074	0,217835
11/04/2006	0,02027	0,232895	22/06/2006	0,032982	0,21491	29/08/2006	0,025001	0,207977
12/04/2006	0,021926	0,232895	23/06/2006	0,038801	0,20491	30/08/2006	0,021424	0,187977
13/04/2006	0,039207	0,232895	26/06/2006	0,011501	0,22477	31/08/2006	0,035998	-0,28231
17/04/2006	0,022034	0,232895	27/06/2006	0,037114	0,21491	01/09/2006	0,038281	0,190757
18/04/2006	0,025117	0,232895	28/06/2006	0,026293	0,21491	04/09/2006	0,011794	0,200615
19/04/2006	0,015245	0,222895	29/06/2006	0,011618	0,21491	05/09/2006	0,03073	0,210615
20/04/2006	0,039234	-0,51725	30/06/2006	-0,01076	0,21491	06/09/2006	0,045639	0,190757
24/04/2006	0,024665	0,212135	03/07/2006	0,036442	0,20491	08/09/2006	0,044258	0,200615
25/04/2006	0,035089	0,221993	04/07/2006	0,025224	0,22477	11/09/2006	0,047455	0,200615
26/04/2006	0,029161	0,221993	05/07/2006	0,061546	0,21491	12/09/2006	0,028894	0,200615
27/04/2006	0,021248	0,231993	06/07/2006	0,019583	0,21491	13/09/2006	0,027568	0,200615
28/04/2006	0,005524	0,232135	07/07/2006	0,02342	0,21491	14/09/2006	0,020022	0,200615
02/05/2006	0,012178	0,222276	10/07/2006	0,029314	0,21491	15/09/2006	0,025271	0,200615
03/05/2006	0,028132	0,232276	11/07/2006	0,041693	0,21491	18/09/2006	0,021796	0,190615
04/05/2006	0,025415	0,222418	12/07/2006	0,036547	0,21491	19/09/2006	0,036873	0,210473
05/05/2006	0,02126	0,282418	13/07/2006	0,050127	0,21491	20/09/2006	0,047665	0,200615

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
21/09/2006	0,058608	0,210615	01/12/2006	0,031077	0,1866	09/02/2007	0,037862	0,183059
22/09/2006	0,051903	0,190757	04/12/2006	0,032783	0,1866	12/02/2007	0,040478	0,183059
25/09/2006	0,032498	0,200615	05/12/2006	0,017412	0,1966	13/02/2007	0,024729	0,183059
26/09/2006	0,010613	0,200615	06/12/2006	0,027324	0,17674	14/02/2007	0,021056	0,183059
27/09/2006	0,019119	0,200615	07/12/2006	0,020479	0,1866	15/02/2007	0,019331	0,183059
28/09/2006	0,024249	0,200615	08/12/2006	0,031737	0,1866	16/02/2007	0,031284	0,193059
29/09/2006	0,025754	0,200615	11/12/2006	0,024557	0,1966	21/02/2007	0,018508	0,183201
02/10/2006	0,018882	0,190615	12/12/2006	0,039975	0,17674	22/02/2007	0,025851	0,183201
03/10/2006	0,033813	0,200473	13/12/2006	0,028212	0,1966	23/02/2007	0,0396	0,183201
04/10/2006	0,032759	0,200473	14/12/2006	0,030481	0,18674	26/02/2007	0,029044	0,173201
05/10/2006	0,025988	0,200473	15/12/2006	0,031382	0,17674	27/02/2007	0,053137	0,183059
06/10/2006	0,031322	0,210473	18/12/2006	0,030397	0,1966	28/02/2007	0,038171	0,183059
09/10/2006	0,025832	0,190615	19/12/2006	0,040597	0,18674	01/03/2007	0,037789	0,183059
10/10/2006	0,021464	0,200473	20/12/2006	0,029341	0,18674	02/03/2007	0,031499	0,183059
11/10/2006	0,035335	0,200473	21/12/2006	0,033824	0,18674	05/03/2007	0,041519	0,183059
13/10/2006	0,017804	0,200473	22/12/2006	0,023071	0,18674	06/03/2007	0,012381	0,183059
16/10/2006	0,021524	0,200473	26/12/2006	0,022365	0,18674	07/03/2007	0,021227	0,183059
17/10/2006	0,0332	0,200473	27/12/2006	0,03635	0,17674	08/03/2007	0,023203	-0,05694
18/10/2006	0,028042	0,200473	28/12/2006	0,018735	0,1966	09/03/2007	0,022708	0,179662
19/10/2006	0,035011	-0,28953	29/12/2006	0,030269	0,18674	12/03/2007	0,021607	0,179662
20/10/2006	0,037279	0,173536	02/01/2007	0,026469	0,18674	13/03/2007	0,035592	0,169662
23/10/2006	0,023778	0,203253	03/01/2007	0,033215	0,17674	14/03/2007	0,037877	0,17952
24/10/2006	0,037885	0,203395	04/01/2007	0,035958	0,1966	15/03/2007	0,016294	0,17952
25/10/2006	0,034692	0,203536	05/01/2007	0,034839	0,18674	16/03/2007	0,030202	0,17952
26/10/2006	0,015753	0,193678	08/01/2007	0,033502	0,18674	19/03/2007	0,017311	0,17952
27/10/2006	0,031745	0,183678	09/01/2007	0,030546	0,18674	20/03/2007	0,026537	0,17952
30/10/2006	0,038066	0,203536	10/01/2007	0,035448	0,18674	21/03/2007	0,020696	0,17952
31/10/2006	0,027777	0,193678	11/01/2007	0,021418	0,18674	22/03/2007	0,021873	0,17952
01/11/2006	0,02834	0,193678	12/01/2007	0,02599	0,17674	23/03/2007	0,034168	0,17952
03/11/2006	0,031312	0,183678	15/01/2007	0,028927	0,1966	26/03/2007	0,024139	0,17952
06/11/2006	0,026126	0,213536	16/01/2007	0,034007	0,18674	27/03/2007	0,032766	0,17952
07/11/2006	0,027766	0,193819	17/01/2007	0,02096	0,18674	28/03/2007	0,037117	0,17952
08/11/2006	0,041331	0,193819	18/01/2007	0,028127	0,18674	29/03/2007	0,012229	0,17952
09/11/2006	0,025188	0,183819	19/01/2007	0,027997	0,18674	30/03/2007	0,024987	0,17952
10/11/2006	0,038015	0,173678	22/01/2007	0,032166	0,18674	02/04/2007	0,026429	0,17952
13/11/2006	0,043524	0,213395	23/01/2007	0,034294	0,18674	03/04/2007	0,018392	0,17952
14/11/2006	0,022309	0,183678	24/01/2007	0,022052	0,17674	04/04/2007	0,023742	0,17952
16/11/2006	0,028492	0,183536	25/01/2007	0,029636	-0,0534	05/04/2007	0,02997	0,18952
17/11/2006	0,038063	0,193395	26/01/2007	0,038029	0,1632	09/04/2007	0,019087	0,169662
20/11/2006	0,033471	0,213395	29/01/2007	0,030241	0,19292	10/04/2007	0,03325	0,17952
21/11/2006	0,032212	0,193678	30/01/2007	0,027141	0,18306	11/04/2007	0,033815	0,17952
22/11/2006	0,029134	0,173678	31/01/2007	0,021997	0,18306	12/04/2007	0,032587	0,17952
23/11/2006	0,036613	0,203395	01/02/2007	0,014681	0,18306	13/04/2007	0,014841	0,17952
24/11/2006	0,032398	0,183536	02/02/2007	0,018763	0,18306	16/04/2007	0,039543	0,17952
27/11/2006	0,040722	0,193395	05/02/2007	0,027906	0,18306	17/04/2007	0,029597	0,16952
28/11/2006	0,037864	0,213395	06/02/2007	0,01658	0,18306	18/04/2007	0,030508	0,179378
29/11/2006	0,022263	0,193678	07/02/2007	0,031395	0,18306	19/04/2007	0,023532	-0,06062
30/11/2006	0,01934	-0,30632	08/02/2007	0,039422	0,18306	20/04/2007	0,023757	0,175981

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
23/04/2007	0,031486	0,175981	02/07/2007	0,018671	0,1689	06/09/2007	0,018306	-0,08818
24/04/2007	0,038226	0,175981	03/07/2007	0,021749	0,1689	10/09/2007	0,032271	0,158283
25/04/2007	0,013961	0,175981	04/07/2007	0,024772	0,1689	11/09/2007	-0,000964	0,158283
26/04/2007	0,03025	0,175981	05/07/2007	0,03284	0,1689	12/09/2007	0,00943	0,158283
27/04/2007	0,035572	0,175981	06/07/2007	0,014722	0,1689	13/09/2007	0,013677	0,158283
30/04/2007	0,03057	0,175981	09/07/2007	0,022846	0,1689	14/09/2007	0,030887	0,158283
02/05/2007	0,021695	0,175981	10/07/2007	0,022388	0,1689	17/09/2007	0,036144	0,158283
03/05/2007	0,025795	0,175981	11/07/2007	0,022125	0,1689	18/09/2007	0,010774	0,158283
04/05/2007	0,035654	0,175981	12/07/2007	0,013458	0,1689	19/09/2007	-0,005257	0,158283
07/05/2007	0,024453	0,175981	13/07/2007	0,01827	0,1689	20/09/2007	0,026189	0,158283
08/05/2007	0,024692	0,175981	16/07/2007	0,022752	0,1689	21/09/2007	0,024486	0,158283
09/05/2007	0,028235	0,175981	17/07/2007	0,0238	0,1689	24/09/2007	0,033959	0,158283
10/05/2007	0,02813	0,175981	18/07/2007	0,025163	0,1689	25/09/2007	0,022666	0,158283
11/05/2007	0,026323	0,175981	19/07/2007	0,019046	-0,3311	26/09/2007	0,010113	0,158283
14/05/2007	0,02299	0,175981	20/07/2007	0,033243	0,16182	27/09/2007	0,017782	0,158283
15/05/2007	0,006911	0,175981	23/07/2007	0,010542	0,16182	28/09/2007	0,024063	0,158283
16/05/2007	-0,005395	0,175981	24/07/2007	0,033818	0,16182	01/10/2007	0,009635	0,158283
17/05/2007	0,026429	0,175981	25/07/2007	0,038027	0,16182	02/10/2007	0,026802	0,158283
18/05/2007	0,033411	0,175981	26/07/2007	0,067494	0,16182	03/10/2007	0,029717	0,158283
21/05/2007	0,008292	0,175981	27/07/2007	0,028476	0,16182	04/10/2007	0,026872	0,158283
22/05/2007	0,024916	0,175981	30/07/2007	0,000997	0,16182	05/10/2007	0,006686	0,158283
23/05/2007	0,035479	0,175981	31/07/2007	0,023329	0,16182	08/10/2007	0,029714	0,158283
24/05/2007	0,043992	0,175981	01/08/2007	0,034583	0,16182	09/10/2007	0,023172	0,158283
25/05/2007	0,014524	0,175981	02/08/2007	0,013996	0,16182	10/10/2007	0,019637	0,158283
28/05/2007	0,019736	0,175981	03/08/2007	0,035016	0,16182	11/10/2007	0,012752	0,158283
29/05/2007	0,029524	0,175981	06/08/2007	0,055836	0,16182	15/10/2007	0,041171	0,158283
30/05/2007	0,028252	0,175981	07/08/2007	0,02415	0,16182	16/10/2007	0,041994	0,158283
31/05/2007	0,009662	0,175981	08/08/2007	0,005909	0,16182	17/10/2007	0,015427	0,158283
01/06/2007	0,004009	0,175981	09/08/2007	0,05921	0,16182	18/10/2007	0,018979	0,158283
04/06/2007	0,042879	0,175981	10/08/2007	0,06307	0,16182	19/10/2007	0,014884	0,158283
05/06/2007	0,045204	0,175981	13/08/2007	0,013778	0,15182	22/10/2007	0,049633	0,158283
06/06/2007	0,049659	0,175981	14/08/2007	0,067282	0,17168	23/10/2007	0,005876	0,158283
08/06/2007	0,029873	-0,32402	15/08/2007	0,051445	0,16182	24/10/2007	0,021694	0,158283
11/06/2007	0,011303	0,168902	16/08/2007	0,136476	0,16182	25/10/2007	0,01814	0,158283
12/06/2007	0,022269	0,168902	17/08/2007	-0,04489	0,16182	26/10/2007	0,010937	0,158283
13/06/2007	0,029694	0,168902	20/08/2007	0,019248	0,16182	29/10/2007	0,009433	0,158283
14/06/2007	0,013625	0,168902	21/08/2007	0,039212	0,16182	30/10/2007	0,020611	0,148283
15/06/2007	0,006729	0,168902	22/08/2007	0,007661	0,16182	31/10/2007	0,01365	0,168142
18/06/2007	0,022037	0,168902	23/08/2007	0,00516	0,16182	01/11/2007	0,026691	0,158283
19/06/2007	0,028066	0,168902	24/08/2007	0,019829	0,16182	05/11/2007	0,034319	0,158283
20/06/2007	0,040982	0,168902	27/08/2007	-0,00849	0,16182	06/11/2007	0,001755	0,158283
21/06/2007	0,02708	0,168902	28/08/2007	0,063592	0,16182	07/11/2007	0,032028	0,158283
22/06/2007	0,040879	0,168902	29/08/2007	0,029602	0,16182	08/11/2007	0,020034	0,158283
25/06/2007	0,031873	0,168902	30/08/2007	0,019423	0,16182	09/11/2007	0,038169	0,158283
26/06/2007	0,038336	0,168902	31/08/2007	0,0123	0,16182	12/11/2007	0,049762	0,158283
27/06/2007	0,028691	0,168902	03/09/2007	0,020477	0,16182	13/11/2007	0,019316	0,158283
28/06/2007	0,003306	0,168902	04/09/2007	0,025774	0,16182	14/11/2007	-0,005366	0,158283
29/06/2007	0,027862	0,168902	05/09/2007	0,038847	0,16182	16/11/2007	0,028203	0,158283

Data	Ptax Venda	Selic Diária
19/11/2007	0,042554	0,158283
20/11/2007	0,030308	0,158283
21/11/2007	0,046884	0,158283
22/11/2007	0,013394	0,158283
23/11/2007	0,046626	0,158283
26/11/2007	0,04023	0,158283
27/11/2007	0,06474	0,158283
28/11/2007	-0,022107	0,158283
29/11/2007	0,014209	0,158283
30/11/2007	0,018549	0,158283
03/12/2007	0,030353	0,158283
04/12/2007	0,059825	0,158283
05/12/2007	-0,001886	0,158283
06/12/2007	0,017122	0,158283
07/12/2007	-0,000396	0,158283
10/12/2007	0,02534	0,158283
11/12/2007	0,027946	0,158283
12/12/2007	0,022388	0,158283
13/12/2007	0,037152	0,158283
14/12/2007	0,046424	0,158283
17/12/2007	0,041826	0,158283
18/12/2007	0,022458	0,158283
19/12/2007	0,018413	0,158283
20/12/2007	0,026811	0,158283
21/12/2007	0,018929	0,158283
24/12/2007	0,019736	0,158283
26/12/2007	0,013955	0,158283
27/12/2007	0,012794	0,158283
28/12/2007	0,029218	0,158283
31/12/2007	0,025078	0,158283

TABELA DE DADOS DEDUZIDO RHO (ρ) 2:

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
			14/03/2005	0,087959	0,25061	23/05/2005	0,013144	0,264524
			15/03/2005	0,043818	0,25061	24/05/2005	0,034947	0,263972
05/01/2005	0,055706	0,237107	16/03/2005	0,031277	0,25061	25/05/2005	0,012719	0,263972
06/01/2005	0,046163	0,237107	17/03/2005	0,03233	0,74061	27/05/2005	0,015119	0,263972
07/01/2005	0,018252	0,237107	18/03/2005	0,00115	0,23013	30/05/2005	0,017993	0,263972
10/01/2005	0,031195	0,237107	21/03/2005	0,050785	0,25716	31/05/2005	0,058016	0,273972
11/01/2005	0,049677	0,237107	22/03/2005	0,012983	0,25716	01/06/2005	0,055528	0,263555
12/01/2005	0,036196	0,237107	23/03/2005	0,071725	0,25716	02/06/2005	0,022692	0,254106
13/01/2005	0,026	0,237107	24/03/2005	0,024734	0,25716	03/06/2005	0,015511	0,264524
14/01/2005	0,042965	0,237107	28/03/2005	0,045244	0,26716	06/06/2005	0,087771	0,263972
17/01/2005	0,029139	0,237107	29/03/2005	0,00075	0,25674	07/06/2005	0,035431	0,263972
18/01/2005	0,049666	0,237107	30/03/2005	0,015781	0,25729	08/06/2005	0,015814	0,263972
19/01/2005	0,040145	0,247107	31/03/2005	0,022461	0,25729	09/06/2005	0,076324	0,263972
20/01/2005	0,039781	0,72669	01/04/2005	0,025241	0,24729	10/06/2005	0,016914	0,263972
21/01/2005	0,01388	0,216766	04/04/2005	0,040904	0,25771	13/06/2005	0,014954	0,263972
24/01/2005	0,015416	0,24379	05/04/2005	0,000985	0,25716	14/06/2005	0,015171	0,263972
25/01/2005	0,038401	0,24379	06/04/2005	0,018183	0,25716	15/06/2005	0,04161	0,263972
26/01/2005	0,031135	0,24379	07/04/2005	0,031077	0,25716	16/06/2005	0,002845	0,253972
27/01/2005	0,025704	0,24379	08/04/2005	0,027341	0,25716	17/06/2005	0,005114	0,26439
28/01/2005	0,030381	0,24379	11/04/2005	0,019198	0,25716	20/06/2005	0,031696	0,263839
31/01/2005	0,001955	0,24379	12/04/2005	0,046938	0,25716	21/06/2005	0,023683	0,263839
01/02/2005	0,025152	0,24379	13/04/2005	0,003876	0,25716	22/06/2005	0,025331	0,263839
02/02/2005	0,046575	0,25379	14/04/2005	0,050774	0,25716	23/06/2005	0,054961	0,263839
03/02/2005	0,013865	0,243372	15/04/2005	0,055991	0,25716	24/06/2005	0,025224	0,263839
04/02/2005	0,035532	0,243924	18/04/2005	0,052077	0,25716	27/06/2005	0,027517	0,263839
09/02/2005	0,039613	0,243924	19/04/2005	0,000735	0,25716	28/06/2005	0,01851	0,263839
10/02/2005	0,03899	0,243924	20/04/2005	0,018348	0,25716	29/06/2005	0,017919	0,263839
11/02/2005	0,039771	0,253924	22/04/2005	0,009969	0,50716	30/06/2005	0,027775	0,263839
14/02/2005	0,000801	0,243506	25/04/2005	0,026934	0,24671	01/07/2005	0,027163	0,253839
15/02/2005	0,029199	0,244058	26/04/2005	0,038989	0,2605	04/07/2005	0,057203	0,254257
16/02/2005	0,05123	0,244058	27/04/2005	0,017629	0,2705	05/07/2005	0,025585	0,264123
17/02/2005	0,014847	0,734058	28/04/2005	0,036757	0,26008	06/07/2005	0,055193	0,263571
18/02/2005	0,023842	0,223582	29/04/2005	0,043183	0,26063	07/07/2005	0,02956	0,263571
21/02/2005	0,048984	0,250607	02/05/2005	0,016603	0,26063	08/07/2005	0,011291	0,263571
22/02/2005	0,051155	0,250607	03/05/2005	0,02063	0,27063	11/07/2005	0,014696	0,263571
23/02/2005	0,025701	0,250607	04/05/2005	0,00999	0,26021	12/07/2005	0,01751	0,263571
24/02/2005	0,059101	0,250607	05/05/2005	0,026635	0,26076	13/07/2005	0,044935	0,263571
25/02/2005	0,055753	0,250607	06/05/2005	0,024126	0,26076	14/07/2005	0,025774	0,263571
28/02/2005	-0,003046	0,240607	09/05/2005	0,027784	0,27076	15/07/2005	0,03099	0,273571
01/03/2005	0,042825	0,251025	10/05/2005	0,044306	0,26035	18/07/2005	0,019045	0,253154
02/03/2005	0,070129	0,250473	11/05/2005	0,039229	0,2609	19/07/2005	0,044826	0,264123
03/03/2005	0,066274	0,250473	12/05/2005	0,025558	0,2609	20/07/2005	0,039404	0,263571
04/03/2005	0,025564	0,250473	13/05/2005	0,040035	0,2609	21/07/2005	0,019253	0,263571
07/03/2005	0,036931	0,260473	16/05/2005	0,038364	0,2609	22/07/2005	0,067528	0,263571
08/03/2005	0,066535	0,250055	17/05/2005	0,033495	0,2609	25/07/2005	0,082395	0,263571
09/03/2005	0,052189	0,250607	18/05/2005	0,01878	0,2509	26/07/2005	0,06646	0,263571
10/03/2005	0,055851	0,250607	19/05/2005	0,015916	0,51132	27/07/2005	0,009219	0,263571
11/03/2005	0,005578	0,250607	20/05/2005	0,037172	0,24032	28/07/2005	0,011061	0,273571

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
29/07/2005	0,003017	0,273154	06/10/2005	0,048981	0,26051	16/12/2005	0,069602	0,297055
01/08/2005	0,021638	0,263287	07/10/2005	0,00388	0,25996	19/12/2005	0,066916	0,249329
02/08/2005	0,006952	0,273839	10/10/2005	0,007058	0,25996	20/12/2005	0,005833	0,240566
03/08/2005	-0,005044	0,263421	11/10/2005	0,027975	0,25996	21/12/2005	-0,000182	0,241117
04/08/2005	0,023333	0,273972	13/10/2005	0,057656	0,25996	22/12/2005	0,04138	0,241117
05/08/2005	0,024548	0,263555	14/10/2005	0,01712	0,25996	23/12/2005	0,037906	0,241117
08/08/2005	0,042497	0,264106	17/10/2005	0,014827	0,25996	26/12/2005	0,030576	0,241117
09/08/2005	0,035346	0,264106	18/10/2005	0,036052	0,25996	27/12/2005	0,051287	0,241117
10/08/2005	-0,007738	0,264106	19/10/2005	0,042654	0,25996	28/12/2005	0,026036	0,241117
11/08/2005	0,072748	0,264106	20/10/2005	0,020203	-0,24004	29/12/2005	0,024024	0,251117
12/08/2005	0,08765	0,264106	21/10/2005	0,040804	0,28086	30/12/2005	0,031704	0,240699
15/08/2005	-0,005094	0,264106	24/10/2005	0,037266	0,25328	02/01/2006	0,027585	0,171251
16/08/2005	0,035158	0,274106	25/10/2005	0,029313	0,25328	03/01/2006	0,04044	0,244176
17/08/2005	0,036222	0,243688	26/10/2005	0,043058	0,25328	04/01/2006	-0,00854	0,230315
18/08/2005	0,045623	0,255075	27/10/2005	0,040196	0,25328	05/01/2006	0,008902	0,230733
19/08/2005	0,098693	0,26439	28/10/2005	0,023963	0,25328	06/01/2006	0,036336	0,230599
22/08/2005	-4,48E-05	0,263839	31/10/2005	0,005993	0,25328	09/01/2006	0,006519	0,240466
23/08/2005	0,040603	0,263839	01/11/2005	0,028798	0,25328	10/01/2006	0,032162	0,239914
24/08/2005	0,045627	0,263839	03/11/2005	0,012243	0,25328	11/01/2006	0,034324	0,239914
25/08/2005	0,028431	0,263839	04/11/2005	0,020346	0,26328	12/01/2006	0,035086	0,239914
26/08/2005	0,025125	0,263839	07/11/2005	0,008492	0,26286	13/01/2006	0,031903	0,239914
29/08/2005	0,019258	0,253839	08/11/2005	0,032524	0,273	16/01/2006	0,031804	0,239914
30/08/2005	0,01941	0,264257	09/11/2005	-0,00216	0,27271	17/01/2006	0,04654	0,239914
31/08/2005	0,010231	0,263705	10/11/2005	0,034764	0,26298	18/01/2006	0,064946	0,239914
01/09/2005	0,031428	0,273705	11/11/2005	0,016459	0,26366	19/01/2006	0,024069	-0,51009
02/09/2005	0,012251	0,253287	14/11/2005	0,065298	0,2538	20/01/2006	-0,015577	0,271254
05/09/2005	0,018984	0,264257	16/11/2005	0,025822	0,24435	23/01/2006	0,018302	0,22989
06/09/2005	0,028574	0,273705	17/11/2005	0,018658	0,24477	24/01/2006	0,014129	0,22989
08/09/2005	0,024873	0,263287	18/11/2005	0,061921	0,24463	25/01/2006	0,030225	0,23989
09/09/2005	0,029059	0,263839	21/11/2005	0,027284	0,2345	26/01/2006	0,024922	0,239472
12/09/2005	0,033302	0,263839	22/11/2005	0,06268	0,25478	27/01/2006	0,007196	0,239606
13/09/2005	0,038083	0,263839	23/11/2005	0,015167	0,23368	30/01/2006	0,027276	0,229739
14/09/2005	0,033804	0,263839	24/11/2005	0,029635	-0,24548	31/01/2006	0,034158	0,230291
15/09/2005	0,002171	0,013839	25/11/2005	0,025854	0,28431	01/02/2006	0,035076	0,230291
16/09/2005	0,024846	0,284285	28/11/2005	0,00657	0,26631	02/02/2006	0,02868	0,240291
19/09/2005	0,027871	0,270079	29/11/2005	0,019426	0,25603	03/02/2006	0,028924	0,249873
20/09/2005	0,035091	0,260213	30/11/2005	0,039007	0,27671	06/02/2006	-0,002781	0,239589
21/09/2005	0,018334	0,250765	01/12/2005	0,039702	0,23601	07/02/2006	0,029933	0,240274
22/09/2005	0,023677	0,271183	02/12/2005	0,017451	0,22808	08/02/2006	0,038286	0,240408
23/09/2005	0,023823	0,250213	05/12/2005	0,020826	0,23837	09/02/2006	0,011049	0,230541
26/09/2005	0,020802	0,261183	06/12/2005	0,013775	0,23768	10/02/2006	0,00979	0,231093
27/09/2005	0,02573	0,260631	07/12/2005	0,029335	0,24755	13/02/2006	0,034556	0,231093
28/09/2005	0,020393	0,280631	08/12/2005	0,061876	0,247	14/02/2006	0,010044	0,231093
29/09/2005	0,011635	0,259795	09/12/2005	0,059671	0,247	15/02/2006	0,023675	0,231093
30/09/2005	0,028573	0,270898	12/12/2005	0,047041	0,247	16/02/2006	0,0091	0,231093
03/10/2005	0,041523	0,21048	13/12/2005	0,022315	0,247	17/02/2006	0,030297	0,231093
04/10/2005	0,037712	0,243121	14/12/2005	0,05194	0,247	20/02/2006	0,027867	0,231093
05/10/2005	0,055602	0,251199	15/12/2005	0,047065	-0,233	21/02/2006	0,039833	0,231093

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
22/02/2006	0,046531	0,231093	08/05/2006	0,034357	0,20747	14/07/2006	0,030893	0,202891
23/02/2006	0,014584	0,231093	09/05/2006	0,026349	0,21078	17/07/2006	0,029046	0,182891
24/02/2006	0,029462	0,231093	10/05/2006	0,022039	0,15078	18/07/2006	0,013195	0,233727
01/03/2006	0,011131	0,231093	11/05/2006	0,057323	0,20328	19/07/2006	0,015058	0,18137
02/03/2006	0,02457	0,231093	12/05/2006	0,068882	0,26039	20/07/2006	0,038489	-0,30614
03/03/2006	0,030606	0,231093	15/05/2006	0,072829	0,19775	21/07/2006	0,032795	0,214069
06/03/2006	0,038759	0,231093	16/05/2006	-0,01057	0,24093	24/07/2006	0,027197	0,206359
07/03/2006	0,069932	0,231093	17/05/2006	0,072953	0,11912	25/07/2006	0,037097	0,19539
08/03/2006	0,036258	0,231093	18/05/2006	0,027539	0,21454	26/07/2006	0,02807	0,195941
09/03/2006	0,012278	-0,51891	19/05/2006	0,038843	0,18957	27/07/2006	0,020933	0,195941
10/03/2006	0,012989	0,262432	22/05/2006	0,124076	0,21041	28/07/2006	0,019838	0,185941
13/03/2006	0,019792	0,221069	23/05/2006	-0,00287	0,21931	31/07/2006	0,025883	0,206359
14/03/2006	0,021075	0,221069	24/05/2006	0,142763	0,19889	01/08/2006	0,043596	0,19539
15/03/2006	0,023469	0,221069	25/05/2006	-0,03053	0,21986	02/08/2006	0,020089	0,195941
16/03/2006	0,013853	0,221069	26/05/2006	-0,02896	0,19889	03/08/2006	0,031029	0,205941
17/03/2006	0,041074	0,221069	29/05/2006	0,038174	0,21986	04/08/2006	0,017607	0,185523
20/03/2006	0,047452	0,221069	30/05/2006	0,096807	0,19889	07/08/2006	0,036965	0,196493
21/03/2006	0,047992	0,221069	31/05/2006	0,004366	0,20986	08/08/2006	0,033325	0,195941
22/03/2006	0,023927	0,221069	01/06/2006	0,002816	-0,28069	09/08/2006	0,013736	0,195941
23/03/2006	0,024317	0,221069	02/06/2006	0,020168	0,21978	10/08/2006	0,023924	0,195941
24/03/2006	0,041203	0,221069	05/06/2006	0,027051	0,21318	11/08/2006	0,028033	0,205941
27/03/2006	0,045834	0,221069	06/06/2006	0,043259	0,20221	14/08/2006	0,027857	0,215523
28/03/2006	0,071572	0,221069	07/06/2006	0,011101	0,20276	15/08/2006	0,016437	0,205239
29/03/2006	0,026329	0,221069	08/06/2006	0,051199	0,20276	16/08/2006	0,014299	0,185924
30/03/2006	0,002164	0,221069	09/06/2006	0,020633	0,20276	17/08/2006	0,03294	0,196894
31/03/2006	0,008063	0,221069	12/06/2006	0,039901	0,21276	18/08/2006	0,037457	0,246342
03/04/2006	0,012093	0,131069	13/06/2006	0,060942	0,21234	21/08/2006	0,018676	0,154253
04/04/2006	0,004896	0,224829	14/06/2006	0,011175	0,19247	22/08/2006	0,028474	0,188682
05/04/2006	0,034933	0,219866	16/06/2006	-0,00091	0,20344	23/08/2006	0,028476	0,186894
06/04/2006	0,023746	0,219866	19/06/2006	0,020188	0,20289	24/08/2006	0,045447	0,20676
07/04/2006	0,039716	0,219866	20/06/2006	0,04079	0,20289	25/08/2006	0,032635	0,18579
10/04/2006	0,039308	0,219866	21/06/2006	0,016718	0,20289	28/08/2006	0,018766	0,20676
11/04/2006	0,017942	0,219866	22/06/2006	0,031916	0,20289	29/08/2006	0,023841	0,19579
12/04/2006	0,020792	0,219866	23/06/2006	0,036955	0,19289	30/08/2006	0,020026	0,176342
13/04/2006	0,03798	0,219866	26/06/2006	0,00933	0,21331	31/08/2006	0,0348	-0,29282
17/04/2006	0,019841	0,219866	27/06/2006	0,03647	0,20234	01/09/2006	0,036267	0,20655
18/04/2006	0,023884	0,219866	28/06/2006	0,024217	0,20289	04/09/2006	0,009652	0,189943
19/04/2006	0,01384	0,209866	29/06/2006	0,010147	0,20289	05/09/2006	0,030071	0,199392
20/04/2006	0,038381	-0,52972	30/06/2006	-0,01141	0,20289	06/09/2006	0,04392	0,178974
24/04/2006	0,02247	0,241072	03/07/2006	0,037044	0,19289	08/09/2006	0,041705	0,189943
25/04/2006	0,033709	0,210126	04/07/2006	0,023185	0,21331	11/09/2006	0,044979	0,189392
26/04/2006	0,027198	0,209574	05/07/2006	0,060135	0,20234	12/09/2006	0,02624	0,189392
27/04/2006	0,019617	0,219574	06/07/2006	0,01614	0,20289	13/09/2006	0,025951	0,189392
28/04/2006	0,004335	0,219156	07/07/2006	0,022325	0,20289	14/09/2006	0,01848	0,189392
02/05/2006	0,011869	0,20929	10/07/2006	0,028004	0,20289	15/09/2006	0,024151	0,189392
03/05/2006	0,027451	0,219841	11/07/2006	0,040053	0,20289	18/09/2006	0,020382	0,179392
04/05/2006	0,023841	0,209424	12/07/2006	0,034215	0,20289	19/09/2006	0,035653	0,19981
05/05/2006	0,019838	0,269975	13/07/2006	0,048082	0,20289	20/09/2006	0,045602	0,18884

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
21/09/2006	0,055942	0,199392	01/12/2006	0,029995	0,20374	09/02/2007	0,035656	0,172818
22/09/2006	0,048624	0,178974	04/12/2006	0,031044	0,17616	12/02/2007	0,03836	0,172818
25/09/2006	0,029594	0,189943	05/12/2006	0,015578	0,18616	13/02/2007	0,022465	0,172818
26/09/2006	0,008795	0,189392	06/12/2006	0,02635	0,16574	14/02/2007	0,019672	0,172818
27/09/2006	0,018525	0,189392	07/12/2006	0,01895	0,17671	15/02/2007	0,018153	0,172818
28/09/2006	0,023179	0,189392	08/12/2006	0,030592	0,17616	16/02/2007	0,030203	0,182818
29/09/2006	0,024397	0,189392	11/12/2006	0,022782	0,18616	21/02/2007	0,016758	0,172401
02/10/2006	0,017441	0,179392	12/12/2006	0,038601	0,16574	22/02/2007	0,024815	0,172952
03/10/2006	0,032757	0,18981	13/12/2006	0,025976	0,18671	23/02/2007	0,038154	0,172952
04/10/2006	0,030867	0,189258	14/12/2006	0,028903	0,17574	26/02/2007	0,026829	0,162952
05/10/2006	0,024156	0,189258	15/12/2006	0,029677	0,16629	27/02/2007	0,051512	0,17337
06/10/2006	0,029868	0,199258	18/12/2006	0,028641	0,18671	28/02/2007	0,035199	0,172818
09/10/2006	0,024079	0,17884	19/12/2006	0,038896	0,17574	01/03/2007	0,035653	0,172818
10/10/2006	0,020019	0,18981	20/12/2006	0,02707	0,17629	02/03/2007	0,029385	0,172818
11/10/2006	0,034134	0,189258	21/12/2006	0,032183	0,17629	05/03/2007	0,039757	0,172818
13/10/2006	0,015827	0,189258	22/12/2006	0,021179	0,17629	06/03/2007	0,010058	0,172818
16/10/2006	0,020528	0,189258	26/12/2006	0,021074	0,17629	07/03/2007	0,020535	0,172818
17/10/2006	0,031996	0,189258	27/12/2006	0,035099	0,16629	08/03/2007	0,022015	-0,06718
18/10/2006	0,026185	0,189258	28/12/2006	0,016701	0,18671	09/03/2007	0,02141	0,182847
19/10/2006	0,033442	-0,30074	29/12/2006	0,029221	0,17574	12/03/2007	0,020337	0,169611
20/10/2006	0,03532	0,189733	02/01/2007	0,024776	0,17629	13/03/2007	0,034384	0,159611
23/10/2006	0,021693	0,193545	03/01/2007	0,031735	0,16629	14/03/2007	0,035886	0,170028
24/10/2006	0,036555	0,192024	04/01/2007	0,0341	0,18671	15/03/2007	0,014175	0,169477
25/10/2006	0,032573	0,192157	05/01/2007	0,032827	0,17574	16/03/2007	0,029291	0,169477
26/10/2006	0,013812	0,182291	08/01/2007	0,031553	0,17629	19/03/2007	0,015621	0,169477
27/10/2006	0,030864	0,172843	09/01/2007	0,028672	0,17629	20/03/2007	0,025568	0,169477
30/10/2006	0,03629	0,193261	10/01/2007	0,033739	0,17629	21/03/2007	0,019211	0,169477
31/10/2006	0,025647	0,182291	11/01/2007	0,019435	0,17629	22/03/2007	0,020715	0,169477
01/11/2006	0,026786	0,182843	12/01/2007	0,024791	0,16629	23/03/2007	0,032944	0,169477
03/11/2006	0,029726	0,172843	15/01/2007	0,027473	0,18671	26/03/2007	0,022227	0,169477
06/11/2006	0,024374	0,203261	16/01/2007	0,032389	0,17574	27/03/2007	0,031416	0,169477
07/11/2006	0,026305	0,181873	17/01/2007	0,019057	0,17629	28/03/2007	0,035284	0,169477
08/11/2006	0,039778	0,182976	18/01/2007	0,026954	0,17629	29/03/2007	0,010153	0,169477
09/11/2006	0,022876	0,172976	19/01/2007	0,026424	0,17629	30/03/2007	0,024303	0,169477
10/11/2006	0,036605	0,163394	22/01/2007	0,0306	0,17629	02/04/2007	0,025031	0,169477
13/11/2006	0,041397	0,203678	23/01/2007	0,032495	0,17629	03/04/2007	0,016914	0,169477
14/11/2006	0,019874	0,17174	24/01/2007	0,020134	0,16629	04/04/2007	0,022713	0,169477
16/11/2006	0,027243	0,173261	25/01/2007	0,028402	-0,06329	05/04/2007	0,028642	0,179477
17/11/2006	0,036469	0,183127	26/01/2007	0,036371	0,16619	09/04/2007	0,01741	0,159059
20/11/2006	0,031341	0,202575	29/01/2007	0,028113	0,18379	10/04/2007	0,032182	0,170028
21/11/2006	0,030339	0,18174	30/01/2007	0,025449	0,17227	11/04/2007	0,031955	0,169477
22/11/2006	0,027332	0,162843	31/01/2007	0,020479	0,17282	12/04/2007	0,030695	0,169477
23/11/2006	0,034983	0,193678	01/02/2007	0,01345	0,17282	13/04/2007	0,013018	0,169477
24/11/2006	0,03035	0,172157	02/02/2007	0,017942	0,17282	16/04/2007	0,038712	0,169477
27/11/2006	0,03891	0,183127	05/02/2007	0,026856	0,17282	17/04/2007	0,027385	0,159477
28/11/2006	0,035586	0,202575	06/02/2007	0,015019	0,17282	18/04/2007	0,028852	0,169895
29/11/2006	0,020145	0,18174	07/02/2007	0,030467	0,17282	19/04/2007	0,021825	-0,07066
30/11/2006	0,018094	-0,31716	08/02/2007	0,037665	0,17282	20/04/2007	0,022441	0,179372

Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária	Data	Ptax Venda	Selic Diária
23/04/2007	0,030157	0,166136	02/07/2007	0,017112	0,15945	06/09/2007	0,016133	-0,09723
24/04/2007	0,036465	0,166136	03/07/2007	0,020704	0,15945	10/09/2007	0,031247	0,163216
25/04/2007	0,011822	0,166136	04/07/2007	0,023556	0,15945	11/09/2007	-0,002769	0,149428
26/04/2007	0,029469	0,166136	05/07/2007	0,031454	0,15945	12/09/2007	0,009484	0,149428
27/04/2007	0,03388	0,166136	06/07/2007	0,012885	0,15945	13/09/2007	0,013149	0,149428
30/04/2007	0,02858	0,166136	09/07/2007	0,022023	0,15945	14/09/2007	0,030122	0,149428
02/05/2007	0,019985	0,166136	10/07/2007	0,02111	0,15945	17/09/2007	0,034416	0,149428
03/05/2007	0,024581	0,166136	11/07/2007	0,020872	0,15945	18/09/2007	0,008752	0,149428
04/05/2007	0,034211	0,166136	12/07/2007	0,01222	0,15945	19/09/2007	-0,00586	0,149428
07/05/2007	0,022458	0,166136	13/07/2007	0,017517	0,15945	20/09/2007	0,026483	0,149428
08/05/2007	0,023324	0,166136	16/07/2007	0,02173	0,15945	21/09/2007	0,023021	0,149428
09/05/2007	0,026854	0,166136	17/07/2007	0,022527	0,15945	24/09/2007	0,032589	0,149428
10/05/2007	0,02655	0,166136	18/07/2007	0,023832	0,15945	25/09/2007	0,020767	0,149428
11/05/2007	0,024749	0,166136	19/07/2007	0,017638	-0,34055	26/09/2007	0,008845	0,149428
14/05/2007	0,021518	0,166136	20/07/2007	0,032177	0,18035	27/09/2007	0,017216	0,149428
15/05/2007	0,005625	0,166136	23/07/2007	0,008682	0,15277	28/09/2007	0,023068	0,149428
16/05/2007	-0,005782	0,166136	24/07/2007	0,033228	0,15277	01/10/2007	0,008288	0,149428
17/05/2007	0,026731	0,166136	25/07/2007	0,036135	0,15277	02/10/2007	0,026263	0,149428
18/05/2007	0,031932	0,166136	26/07/2007	0,065367	0,15277	03/10/2007	0,028217	0,149428
21/05/2007	0,006422	0,166136	27/07/2007	0,0247	0,15277	04/10/2007	0,025209	0,149428
22/05/2007	0,024452	0,166136	30/07/2007	-0,0006	0,15277	05/10/2007	0,005183	0,149428
23/05/2007	0,034085	0,166136	31/07/2007	0,023273	0,15277	08/10/2007	0,02934	0,149428
24/05/2007	0,042007	0,166136	01/08/2007	0,033277	0,15277	09/10/2007	0,02151	0,149428
25/05/2007	0,012063	0,166136	02/08/2007	0,012061	0,15277	10/10/2007	0,01834	0,149428
28/05/2007	0,018923	0,166136	03/08/2007	0,034233	0,15277	11/10/2007	0,011653	0,149428
29/05/2007	0,02842	0,166136	06/08/2007	0,053877	0,15277	15/10/2007	0,040457	0,149428
30/05/2007	0,026601	0,166136	07/08/2007	0,021026	0,15277	16/10/2007	0,039691	0,149428
31/05/2007	0,008082	0,166136	08/08/2007	0,004558	0,15277	17/10/2007	0,013077	0,149428
01/06/2007	0,003468	0,166136	09/08/2007	0,058879	0,15277	18/10/2007	0,018116	0,149428
04/06/2007	0,042655	0,166136	10/08/2007	0,059758	0,15277	19/10/2007	0,013823	0,149428
05/06/2007	0,042805	0,166136	13/08/2007	0,01025	0,14277	22/10/2007	0,0488	0,149428
06/06/2007	0,04713	0,166136	14/08/2007	0,066511	0,16319	23/10/2007	0,003099	0,149428
08/06/2007	0,027095	-0,33386	15/08/2007	0,047681	0,15222	24/10/2007	0,021365	0,149428
11/06/2007	0,009632	0,187029	16/08/2007	0,133598	0,15277	25/10/2007	0,016926	0,149428
12/06/2007	0,021637	0,159453	17/08/2007	-0,05253	0,15277	26/10/2007	0,009922	0,149428
13/06/2007	0,028448	0,159453	20/08/2007	0,021759	0,15277	29/10/2007	0,008821	0,149428
14/06/2007	0,011964	0,159453	21/08/2007	0,038135	0,15277	30/10/2007	0,020083	0,139428
15/06/2007	0,005966	0,159453	22/08/2007	0,005467	0,15277	31/10/2007	0,012497	0,159846
18/06/2007	0,021661	0,159453	23/08/2007	0,004732	0,15277	01/11/2007	0,025927	0,148877
19/06/2007	0,026833	0,159453	24/08/2007	0,01954	0,15277	05/11/2007	0,032826	0,149428
20/06/2007	0,039412	0,159453	27/08/2007	-0,0096	0,15277	06/11/2007	-0,000165	0,149428
21/06/2007	0,024787	0,159453	28/08/2007	0,064067	0,15277	07/11/2007	0,03193	0,149428
22/06/2007	0,039364	0,159453	29/08/2007	0,026044	0,15277	08/11/2007	0,018243	0,149428
25/06/2007	0,029586	0,159453	30/08/2007	0,017767	0,15277	09/11/2007	0,037049	0,149428
26/06/2007	0,036553	0,159453	31/08/2007	0,011213	0,15277	12/11/2007	0,047627	0,149428
27/06/2007	0,026546	0,159453	03/09/2007	0,019789	0,15277	13/11/2007	0,016532	0,149428
28/06/2007	0,001701	0,159453	04/09/2007	0,024629	0,15277	14/11/2007	-0,006447	0,149428
29/06/2007	0,027677	0,159453	05/09/2007	0,037405	0,15277	16/11/2007	0,028504	0,149428

Data	Ptax Venda	Selic Diária
19/11/2007	0,040976	0,149428
20/11/2007	0,027927	0,149428
21/11/2007	0,045189	0,149428
22/11/2007	0,010771	0,149428
23/11/2007	0,045876	0,149428
26/11/2007	0,037622	0,149428
27/11/2007	0,062489	0,149428
28/11/2007	-0,025729	0,149428
29/11/2007	0,015446	0,149428
30/11/2007	0,017754	0,149428
03/12/2007	0,029315	0,149428
04/12/2007	0,058127	0,149428
05/12/2007	-0,005233	0,149428
06/12/2007	0,017227	0,149428
07/12/2007	-0,001354	0,149428
10/12/2007	0,025362	0,149428
11/12/2007	0,026528	0,149428
12/12/2007	0,020825	0,149428
13/12/2007	0,035899	0,149428
14/12/2007	0,044346	0,149428
17/12/2007	0,039229	0,149428
18/12/2007	0,020118	0,149428
19/12/2007	0,017156	0,149428
20/12/2007	0,025781	0,149428
21/12/2007	0,017429	0,149428
24/12/2007	0,018677	0,149428
26/12/2007	0,012851	0,149428
27/12/2007	0,012013	0,149428
28/12/2007	0,028502	0,149428
31/12/2007	0,023443	0,149428